



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE A NÁVRHY NA JEJÍ  
ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Adam Buchanec**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**

**BRNO 2018**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Adam Buchanec**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod

Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (prezentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz),

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem práce je zhodnocení dosavadního ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období posledních po sobě jdoucích pěti let, odhalení silných stránek a slabín, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalárska práca je zameraná na zhodnotenie doterajšieho ekonomického vývoja podniku pomocou finančnej analýzy v období 2013 – 2017. V prvej časti bakalárskej práce sa nachádzajú teoretické poznatky. V druhej časti práce je uvedená charakteristika spoločnosti, výpočty ukazovateľov a zhodnotenie finančnej situácie na základe výsledkov analýz. Záverečná časť je venovaná návrhom, ktoré povedú ku zlepšeniu zisteného stavu.

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the present economic business development through financial analysis in years 2013 to 2017. In the first part of the bachelor thesis there are theoretical notes. In the second part there are introduced characteristic of society, calculations of indicators and evaluation of financial situation based on the results of the analysis. The last part concern recommendation, which lead to improvements of investigated status.

## **Kľúčové slová**

finančná analýza, ukazovatele finančnej analýzy, metódy finančnej analýzy, PESTLE analýza, SWOT analýza

## **Keywords**

financial analysis, indicators of financial analysis ,methods of financial analysis, PESTLE analysis, SWOT analysis

**Bibliografická citácia práce**

BUCHANEC, A. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 90 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

### **Čestné prehlásenie**

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracoval som ju samostatne.

Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušil autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s autorským právom).

V Brne dňa 16.05.2018

.....

podpis

### **Pod'akovanie**

Týmto by som sa chcel poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, Ing. Martinovi Pernicovi, Ph.D. za trpezlivosť a cenné rady, ktoré prispeli ku úspešnému dokončeniu mojej bakalárskej práce.

# OBSAH

ÚVOD .....	9
1 CIEĽ PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA .....	10
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
2.1 PESTLE analýza .....	12
2.2 Charakteristika finančnej analýzy .....	14
2.3 Zdroje pre finančnú analýzu.....	15
2.3.1 Súvaha.....	15
2.3.2 Výkaz zisku a strát.....	15
2.3.3 Výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov (výkaz cash flow) .....	15
2.4 Metódy finančnej analýzy .....	16
2.5 Metódy elementárnej analýzy .....	17
2.5.1 Analýza absolútnych ukazovateľov .....	17
2.5.2 Analýza rozdielových ukazovateľov .....	18
2.5.3 Analýza pomerových ukazovateľov .....	19
2.6 Analýza sústav ukazovateľov.....	30
2.6.1 Bonitné modely.....	31
2.6.2 Bankrotné modely.....	31
2.7 SWOT analýza .....	33
3 ANALÝZA FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU .....	35
3.1 Základné údaje o spoločnosti.....	35
3.1.1 Stručný popis analyzovanej firmy .....	35
3.1.2 Historický vývoj firmy.....	36
3.1.3 Popis činnosti organizácie a výrobného programu .....	36
3.1.4 Organizačná štruktúra spoločnosti.....	36
3.2 Analýza okolia .....	37



3.2.1	PESTLE analýza .....	37
3.3	Analýza stavových ukazovateľov .....	40
3.3.1	Horizontálna analýza .....	40
3.3.2	Vertikálna analýza .....	47
3.4	Analýza rozdielových ukazovateľov .....	49
3.5	Analýza pomerových ukazovateľov .....	51
3.5.1	Ukazovatele likvidity .....	51
3.5.2	Ukazovatele rentability .....	51
3.5.3	Ukazovatele zadlženosti .....	53
3.5.4	Ukazovatele aktivity .....	55
3.5.5	Výrobné ukazovatele .....	57
3.6	Analýza sústav ukazovateľov .....	57
3.6.1	Index bonity .....	58
3.6.2	Altmanov model .....	59
3.6.3	IN99 .....	59
3.7	SWOT analýza .....	61
3.8	Súhrnné hodnotenie podniku .....	62
4	NÁVRHY NA ZLEPŠENIE SITUÁCIE PODNIKU .....	64
4.1	Rozšírenie sortimentu .....	64
4.2	Podpora predaja .....	67
4.3	Dopad návrhov na finančné výkazy a vybrané finančné ukazovatele .....	70
4.4	Celkové zhodnotenie návrhov a predikcia pre ďalšie obdobie .....	78
	ZÁVER .....	80
	POUŽITÁ LITERATÚRA .....	81
	ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK .....	83
	ZOZNAM TABULIEK .....	84

ZOZNAM GRAFOV .....	86
ZOZNAM OBRÁZKOV .....	87
ZOZNAM VZORCOV .....	88
ZOZNAM PRÍLOH .....	90

## ÚVOD

Pre úspešné a efektívne vedenie podniku v dnešnej dobe je dôležité sledovať finančnú situáciu podniku, teda určité ukazovatele, ktoré vypovedajú o finančnom zdraví organizácie, jeho konkurencieschopnosti, slabých a silných stránkach. Na meranie týchto ukazovateľov sa používa finančná analýza, ktorá zároveň poskytuje nástroje pre rozhodovanie v oblasti finančného plánovania a strategického rozhodovania.

Finančná analýza je úzko spojená s účtovníctvom, pretože hodnotí finančnú situáciu spoločnosti práve na základe účtovných výkazov, z ktorých čerpá dáta najčastejšie a tieto dáta sú pravdivé a iba málo skreslené. Základnými účtovnými výkazmi sú súvaha, výkaz zisku a strát a prehľad o peňažných tokoch.

Tému „Hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie“ som si vybral preto, lebo je veľmi rozmanitá a podľa môjho názoru v praxi veľmi dôležitá a žiadaná.

V mojej Bakalárskej práci sa budem zaoberať zhodnotením finančnej situácie pomocou aplikácie finančnej analýzy na spoločnosť KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o., ktorá pôsobí v obore výroby fasádnych obkladov. Firma s 27 ročnou históriou v podstate vyrába obklady z vysokoakostného betónu, ktorý spolu s technológiou výroby a celoprierezového sfarbenia zaručujú dlhodobú životnosť a hodnotu. Výrobky sú vďaka dokonalej štruktúre, zaujímavým reliéfom a sfarbením dokonalou imitáciou prírodného kameňa, dreva alebo pálenej lícovej tehly. Navyše sú vyrobené iba z prírodných surovín, sú zdravotne a ekologicky nezávadné a dajú sa použiť ako v exteriéri, tak aj v interiéri.

# 1 CIEĽ PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Pre úspešné a efektívne vedenie podniku v dnešnej dobe je dôležité sledovať určité ukazovatele, ktoré vypovedajú o finančnom zdraví podniku, jeho konkurencieschopnosti, slabých a silných stránkach. Na meranie týchto ukazovateľov sa používa finančná analýza, ktorá zároveň poskytuje nástroje pre rozhodovanie v oblasti finančného plánovania a strategického rozhodovania. Finančná analýza je úzko spojená s účtovníctvom, pretože hodnotí finančnú situáciu spoločnosti práve na základe účtovných výkazov, ktorými sú súvaha, výkaz zisku a strát a prehľad o peňažných tokoch, a preto **hlavným cieľom** mojej bakalárskej práce je určiť finančnú situáciu podniku pomocou vybraných ukazovateľov finančnej analýzy, analýzy okolitého prostredia PESTLE a analýzy slabých a silných stránok, hrozieb a príležitostí SWOT. Analýzy budem aplikovať na firmu KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o., a pokúsím sa na základe výsledkov analýz vypracovať návrhy na zlepšenie zistenej situácie. Analýzu budem vypracovávať od roku 2013 do roku 2017.

Na to, aby som splnil hlavný cieľ som si stanovil **čiastkové ciele**, ktorými sú:

- výber vhodnej firmy na finančnú analýzu,
- zber informačných tokov a dát, ktoré použijem v analytickej časti práce,
- porovnávanie vypočítanej hodnoty s hodnotami doporučenými,
- zhodnotenie celkovej finančnej situácie podniku,
- interpretácia zistených výsledkov,
- vypracovanie návrhov na zlepšenie finančnej situácie organizácie.

Metódy, ktoré sú použité v mojej bakalárskej práci, sú:

- porovnávanie – tieto metódy využijem pri porovnávaní vypočítaných hodnôt s hodnotami doporučenými,
- analýza – využijem na posúdenie vonkajšieho a vnútorného prostredia spoločnosti,
- metódy finančnej analýzy – využijem pri výpočtoch absolútnych, tokových, rozdielových a pomerových ukazovateľov ako aj pri výpočtoch sústav ukazovateľov.

Táto bakalárska práca je rozdelená na tri časti.

V prvej časti bakalárskej práce som rozpracoval teoretické východiská práce, zamerané na finančnú analýzu, vysvetlenie významu a spôsob výpočtu ukazovateľov a ich sústav, ale aj na doporučené hodnoty týchto ukazovateľov.

V druhej časti práce sa budem venovať charakteristike spoločnosti, na ktorej následne aplikujem finančnú analýzu a vypočítam hodnoty ukazovateľov a ich sústav, výsledky zhodnotím a interpretujem. Taktiež zhodnotím vplyvy faktorov vonkajšieho prostredia pomocou analýzy PESTLE a zhodnotím aj slabé a silné stránky podniku, hrozby a príležitosti pomocou analýzy SWOT. Na konci súhrnne zhodnotím zistenú finančnú a ekonomickú situáciu v analyzovanej firme.

V poslednej časti na základe výsledkov analýz vypracujem návrhy, ktoré by mohli prispieť ku zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti.

## **2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE**

Podkladom pre moju záverečnú prácu sú teoretické východiská. V tejto časti sa budem venovať PESTLE analýze, finančnej analýze a analýze SWOT. Pojmy vysvetlené v teoretickej časti práce sú podložené odbornou literatúrou, a napomáhajú k analytickým výpočtom, ktoré budem vykonávať v analytickej časti bakalárskej práce. Tieto pojmy a popis metód vedú ku analýze súčasného stavu spoločnosti.

### **2.1 PESTLE analýza**

Táto metóda vonkajšej strategickej analýzy skúma rôzne vonkajšie faktory, ktoré pôsobia na organizáciu. Skúmanie vonkajších faktorov využívame ako podklad pre vypracovanie prognóz o dôsledkoch pre ďalší rozvoj. PESTLE analýza má za účel odpovedať na tri základné otázky:

- Ktoré z vonkajších faktorov majú vplyv na podnik alebo jeho časti?
- Aké sú možné účinky týchto faktorov?
- Ktoré z nich sú v blízkej dobe najdôležitejšie (15)?

PESTLE analýza sleduje faktory politické, ekonomické, sociálne, technologické, legislatívne a ekologické (15).

#### **Politické faktory**

Pod politickými faktormi rozumieme napríklad hodnotenie politickej stability, teda formu a stabilitu vlády, existenciu a vplyv politických osobností, politické strany pri moci a podobne. Taktiež hodnotíme politický postoj ku zahraničným investíciám, vzťah ku štátnemu priemyslu, či má krajina a v akej podobe sú zahraničné konflikty, regionálnu nestabilitu, alebo hodnotíme politický vplyv rôznych skupín (15).

#### **Ekonomické faktory**

Ako ekonomické faktory považujeme hodnotenie makroekonomickej situácie, napríklad výšku a vývoj HDP, mieru inflácie, úrokovú mieru, rozpočtový a obchodný deficit alebo prebytok, menovú stabilitu. Taktiež môžeme hodnotiť prístup k finančným zdrojom ako bankový systém, dostupnosť úverov ale aj faktory daňové, ktoré zahrňujú výšku a vývoj daňových sadzieb, rôzne clá a iné daňové zaťaženia (15).

### **Sociálne faktory**

Medzi sociálne faktory radíme napríklad demografické charakteristiky ako veľkosť populácie, veková štruktúra, geografické a etnické rozloženie. Hodnotíme aj trh práce z makroekonomického hľadiska, ďalej rôzne sociálno – kultúrne aspekty, napríklad životnú úroveň, rovnoprávnosť pohlaví, či populačnú politiku. Veľmi dôležitá je dostupnosť kvalifikovanej pracovnej sily, či existencia inštitúcií, ktoré sú schopné poskytnúť potrebné vzdelanie a schopnosti (15).

### **Technologické faktory**

Sledujeme podporu výskumu vládou, výšku výdajov na výskum, nové vynálezy a objavy, rýchlosť realizácie nových technológií, ale aj všeobecnú technologickú úroveň (15).

### **Legislatívne faktory**

Legislatívne faktory zahŕňajú napríklad existenciu a funkčnosť zákonných podstatných noriem, ktorými sú napríklad obchodné právo, daňové zákony, ďalej opatrenia deregulačné, ekologické, legislatívne obmedzenia týkajúce sa distribúcie, právna úprava pracovných podmienok. Veľmi dôležité sú faktory týkajúce sa funkčnosti súdov, vymáhateľnosť práva či autorských práv (15).

### **Ekologické faktory**

Pod ekologickými faktormi rozumieme klimatické vplyvy, globálne enviromentálne hrozby, ako úbytok ozónovej vrstvy, emisie skleníkových plynov, globálne otepľovanie či klimatické zmeny. Medzi tieto faktory zahrňame aj legislatívne obmedzenia spojené s ochranou životného prostredia (15).

Popri aplikovaní PESTLE analýzy môžeme využiť aj ďalšie metódy, ako napríklad teóriu scenárov, komparačnú analýzu, trendovú analýzu a podobne. Model sledovania časových rád, kde pozorujeme jednotlivé premenné v čase, je využiteľný pri kvantitatívnej analýze a predikcií. Pri tomto modeli vychádzame z predpokladu, že sledovaním minulých hodnôt v čase dokážeme odhadnúť budúce hodnoty. Toto však neplatí, ak očakávame výraznú zmenu trendu. Metóda analýzy PESTLE, ktorú využívame ako podklad pre odhad budúceho vývoja a rozhodovania o budúcom smerovaní organizácie je časovo a znalostne náročný pre spracovateľov. Je dôležité, aby sme disponovali využiteľnými dátovými súbormi, ktoré sú vytvárané systematicky a v dostatočne dlhom časovom úseku (15).

## 2.2 Charakteristika finančnej analýzy

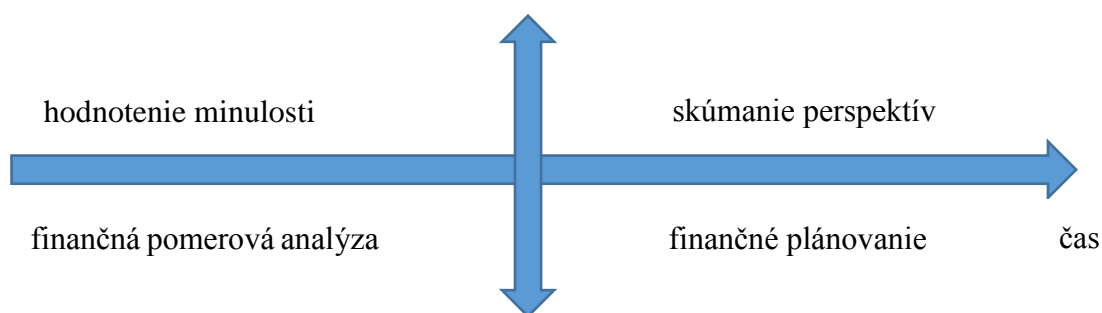
Finančná analýza je systematický rozbor dát, ktoré čerpáme predovšetkým z účtových výkazov. Tieto analýzy zahŕňajú hodnotenie minulosti podniku, súčasný stav a aj predpovedanie finančných podmienok v budúcnosti (1).

Finančná analýza je metóda, ktorá hodnotí finančné hospodárenie podniku. Táto metóda získané dáta roztriedi, agreguje a následne vytvára rôzne pomery medzi sebou navzájom, kvantifikuje vzťahy medzi nimi a hľadá kauzálne súvislosti medzi dátami a následne sa snaží určiť ich budúci vývoj. Takto spracované dáta majú väčšiu vypovedajúcu schopnosť a informačnú hodnotu (2).

*„Finančná analýza je zameraná na identifikáciu problému, silných a slabých stránok predovšetkým hodnotových procesov podniku. Informácie získané pomocou finančnej analýzy umožňujú dospieť k určitým záverom o celkovom hospodárení a finančnej situácii podniku, predstavujú podklad pre rozhodovanie jeho managementu.“ (2, s 3)*

**Ciele finančnej analýzy** sú nasledovné:

- posúdenie vplyvu vonkajšieho a vnútorného prostredia podniku
- analýza doterajšieho vývoja podniku
- komparácia výsledkov analýzy v priestore
- analýza vzťahov medzi ukazovateľmi
- informácie potrebné pre rozhodovanie do budúcnosti
- analýza variant budúceho vývoja podniku a výber tej najvhodnejšej varianty
- interpretácia výsledkov ako aj návrhov pre finančné plánovanie a riadenie podniku (2).



Obr.1: Časové hľadisko hodnotenia informácií (prevzaté z 1, s.9)



## **2.3 Zdroje pre finančnú analýzu**

Zdrojom informácií pre finančnú analýzu je každý relevantný údaj, či už dokumenty, evidencia, odpozorovaný stav, ale aj vedomosť. Tieto údaje rôznymi spôsobmi obohatia súbor relevantných údajov alebo metód použitých pri finančnej analýze ale aj rozšíria alebo spresnia výsledky analýz, a vďaka tomu je možné dospieť k novým, dôležitým výsledkom (3).

Hlavným zdrojom dát o firme je účtovnícky systém, ktorý popisuje reprodukčný proces firmy. Finančné účtovníctvo je sústava hodnotových informácií o firme ako celku vo vzťahu ku okolitému svetu. Účtové výkazy zobrazujú firemné operácie a ich projekcia je najlepším prostriedkom na určenie finančných prognóz a teda poskytujú aj informácie o budúcnosti (10).

Jedným z hlavných zdrojov dát sú stále základné súčasti účtovnej závierky:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov (výkaz cash flow) (2).

### **2.3.1 Súvaha**

Súvaha je účtovým výkazom, ktorý bilančnou formou zachytáva stav dlhodobého hmotného majetku a nehmotného majetku a zdrojov jeho financovania k určitému dátumu, často ku poslednému dňu roka. Súvaha nám teda ponúka prehľad o aktívach, teda majetku v statickej podobe v určitý okamžik, a o pasívach, čo sú zdroje jeho financovania, pričom nás najviac zaujíma výška vlastných a cudzích zdrojov (1).

### **2.3.2 Výkaz zisku a strát**

Výkaz zisku a strát je zdrojom informácií o finančných výsledkoch činnosti podniku a jeho úlohou je vysvetliť tvorbu výsledku hospodárenia za presne určené obdobie. Vo výkaze zisku a strát nájdeme informácie o tom, z akých výnosov a nákladov vznikol výsledok hospodárenia a teda umožňuje zistiť príčiny úspešného alebo neúspešného hospodárenia podniku (3).

### **2.3.3 Výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov (výkaz cash flow)**

Tento druh výkazu nám dáva prehľad o peňažných tokoch, teda o prírastkoch (príjmy) a úbytkoch (výdaje) peňažných prostriedkov a jeho ekvivalentov. Výkaz o tvorbe

a použítí peňažných prostriedkov sleduje tri základné časti, ktoré sa týkajú prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti podniku (1).

## 2.4 Metódy finančnej analýzy

Obvykle sa v ekonómii rozlišujú dva typy prístupov ku hodnoteniu ekonomických procesov. Sú nimi fundamentálna analýza a technická analýza. Fundamentálna analýza je založená na vzájomných súvislostiach medzi ekonomickými a mimoekonomickými procesmi. Závěry odvodzuje bez algoritmizovaných postupov. Napriek tomu technická analýza pracuje s matematickými, matematicko-štatistickými a ďalšími algoritmizovanými metódami, ktoré využíva na kvantitatívne spracovanie dát a následnému posúdeniu výsledkov z ekonomického hľadiska. Obidva prístupy sú si pomerne blízke, pretože hodnotenie výsledkov technickej analýzy bez fundamentálnych vedomostí by bolo veľmi zložitá (2).

Z hľadiska teoretického a metodického základu rozlišujeme metódy elementárne a vyššie. Medzi **elementárne metódy** patrí:

- analýza stavových ukazovateľov,
- analýza rozdielových ukazovateľov,
- analýza tokových ukazovateľov,
- analýza pomerových ukazovateľov,
- analýza modelov na báze pomerových ukazovateľov,
- analýza sústav ukazovateľov (3).

**Metódy vyššie** zahŕňajú štatistické aj neštatistické metódy. Matematicko-štatistické metódy tvoria podstatnú časť tejto skupiny a patria sem:

- bodové odhady,
- štatistické testy,
- korelačné koeficienty,
- regresná analýza,
- diskriminačná analýza,
- analýza rozptylu a iné (3).

## 2.5 Metódy elementárnej analýzy

### 2.5.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Táto analýza zahŕňa predovšetkým horizontálnu a vertikálnu analýzu. **Vertikálna analýza**, ktorá sa niekedy označuje aj ako analýza komponent je vyjadrená ako percentuálny rozbor a sleduje vnútornú štruktúru absolútnych ukazovateľov (1).

Hlavným cieľom tejto analýzy je vyhodnotiť štruktúru majetku, zdrojov jeho krytia a tvorbu hospodárskeho výsledku. V prípade vertikálnej analýzy sa sleduje štruktúra výkazov v jednotlivých sledovaných obdobia (4).

Pri percentuálnom vyjadrení vertikálnej analýzy komponent postupuje v jednotlivých rokoch zhora dolu, preto si vyslúžila označenie vertikálna analýza. Základom pre percentuálne vyjadrenie vo výkaze zisku a strát je obvykle veľkosť tržieb (=100%) a v súvahe hodnota celkových aktív. Výhodou vertikálnej analýzy je nezávislosť na medzироčnej inflácii a preto sa používa na porovnávanie v čase i priestore (2).

Základom vertikálnej analýzy je to, že sa na ňu pozerá v relácií k určitej veličine. Ak hľadaný vzťah označíme  $P_i$ , potom formalizovaný výpočet je nasledujúci (11).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100 [\%]$$

*Vzorec 1. vertikálna analýza (13)*

V tomto vzťahu teda  $P_i$  je hľadaný vzťah,  $B_i$  je veľkosť položky bilancie a  $\sum B_i$  sumu hodnôt v rámci určitého celku (11).

**Horizontálna analýza** sa zaoberá analýzou trendu, teda zmenou absolútnych ukazovateľov v čase (1).

Horizontálna analýza priamo preberá dáta získavané najčastejšie z účtových výkazov. Zmeny sledujeme v absolútnych hodnotách dát v čase (obvykle s retrospektívou tri až desať rokov), ale aj relatívne, teda percentuálne. Zmeny položiek sledujeme po riadkoch, preto sa analýza nazýva horizontálnou (2).

Pri tejto analýze je potrebné byť veľmi obozretný a to preto, lebo záleží na tom, či sa podnik bude správať v budúcnosti rovnako ako v minulosti. Aby bola dostatočná vypovedacia schopnosť tejto analýzy, je potrebné mať k dispozícii dostatočne veľkú časovú radu údajov a platí, čím je dlhšia táto časová rada, tým lepšia je vypovedacia schopnosť horizontálnej analýzy. Dôležité je aj zaistiť porovnateľnosť údajov v časovej

rade, hlavne ak podnik menil svoju právnu formu. Najlepším vyjadrením a znázornením časového vývoja sú grafy (14).

*absolútna zmena*

$$= \text{ukazovateľ v sledovanom roku } t \\ - \text{ukazovateľ v porovnávacom roku } t - 1$$

*Vzorec 2. absolútna zmena horizontálnej analýzy (14)*

$$\text{Percentuálna zmena} = \frac{\text{absolútna zmena} * 100}{\text{ukazovateľ v porovnávacom roku } t - 1} [\%]$$

*Vzorec 3. percentuálna zmena horizontálnej analýzy (14)*

### **2.5.2 Analýza rozdielových ukazovateľov**

Na analýzu a finančné riadenie podniku, hlavne jeho likvidity, slúžia rozdielové ukazovatele, označované ako fondy finančných prostriedkov (2).

#### **Čistý pracovný kapitál - ČPK**

Čistý pracovný kapitál, ktorý sa taktiež označuje ako čistý prevádzkový kapitál, pretože sa jedná o kapitál slúžiaci na obsluhu prevádzkového cyklu podniku. Dá sa vypočítať dvomi spôsobmi (5):

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky} [\text{€}]$$

*Vzorec 4. manažérsky prístup ČPK (5)*

*Čistý prevádzkový kapitál*

$$= (\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie zdroje}) \\ - \text{stále aktíva (dlhodobý majetok)} [\text{€}]$$

*Vzorec 5. investorský prístup ČPK (5)*

Manažérsky prístup chápe čistý pracovný kapitál ako fond finančných prostriedkov a pre manažéra je súčasťou obežného majetku, financovanou dlhodobým kapitálom, a teda je časťou dlhodobého kapitálu v obežnom majetku. Na druhú stranu vlastník má právo rozhodovať o dlhodobom financovaní a jeho zmenám. Taktiež rozhoduje o zmenách stálych aktív a preto pre investora predstavuje čistý pracovný kapitál bežne pracujúci dlhodobý kapitál (8).

Krátkodobé dlhy môžu byť vymedzené od ročnej až po trojmesačnú dobu splatnosti. Rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými dlhmi má podstatný vplyv na solventnosť podniku. Ak je prebytok krátkodobých aktív, ktoré sú vhodne štruktúrované

primerane likvidné, nad krátkodobými dlhmi, znamená to, že podnik je likvidný. Čistý pracovný kapitál predstavuje finančný vankúš, ktorý podnik použije v prípade, že by došlo ku nepriaznivým udalostiam a nečakaným vysokým výdajom. Veľkosť tohto vankúša závisí ako na obratnosti krátkodobých aktív, tak aj na vonkajších okolnostiach, ktorými sú napríklad stabilita trhu, konkurencia, legislatíva a podobne (2).

### **Čisté pohotové prostriedky – ČPP**

Oproti čistému peňažnému kapitálu čisté pohotové prostriedky pracujú iba s rýchlo likvidnými obežnými aktívami (2).

Čisté pohotové prostriedky vypočítame nasledovne:

*Čisté pohotové prostriedky*

$$= \text{pohotové peňažné prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky} [\text{€}]$$

*Vzorec 6. ČPP (5)*

Do pohotových peňažných prostriedkov započítavame len peniaze v hotovosti a na bežných účtoch, niekedy aj šeky, zmenky, krátkodobé termínované vklady a obchodovateľné krátkodobé cenné papiere, lebo sa dajú rýchlo premeniť na peniaze. Tento ukazovateľ môže byť ovplyvnený neskorými platbami, alebo naopak platbami dopredu (5).

### **Čistý peňažno-pohl'adávkový finančný fond**

*Čistý peňažno – pohľadávkový fond*

$$= \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} - \text{krátkodobé záväzky} [\text{€}]$$

*Vzorec 7. čistý peňažno-pohľadávkový fond*

Tento ukazovateľ je určitým kompromisom medzi čistým pracovným kapitálom a čistými pohotovými prostriedkami. Pri výpočtoch sa vylučujú z obežných aktív zásoby, nelikvidné pohľadávky a od takto upravených aktív sa odčítajú krátkodobé záväzky (8).

### **2.5.3 Analýza pomerových ukazovateľov**

Pomerové ukazovatele sú najpoužívanějšími metodickými nástrojmi finančnej analýzy. Tieto ukazovatele nám podávajú rýchly a nenákladný obraz o základných finančných charakteristikách podniku. Taktiež slúžia na porovnávanie podnikov, analýzu časového vývoja finančnej situácie podniku, porovnávanie porovnateľných ziskových stredísk vo vnútri podniku ale aj posudzovanie finančnej pozície a výkonnosti podniku vo vzťahu ku

ich výške, ktorá sa v prípade podobných podnikov ukazuje ako najčastejšie sa vyskytujúca (3).

Medzi základné charakteristiky patrí:

- ukazovateľ aktivity,
- ukazovateľ likvidity,
- ukazovateľ rentability,
- ukazovateľ zadlženosti,
- ukazovateľ trhovej hodnoty (3).

### **Ukazovatele likvidity**

Likvidnosť je schopnosť premeniť majetkové súčasti na peňažné prostriedky, prípadne ich ekvivalenty. Táto schopnosť je daná časom a nákladmi potrebnými na realizáciu tejto premeny. Likvidita sa viaže na dlhšie časové obdobie, a teda je to schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky. Likvidita úzko súvisí so solventnosťou podniku, čo je momentálna schopnosť úhrady záväzkov (3).

Ukazovatele likvidity majú tvar podielu toho, čím je možné zaplatiť ku tomu, čo treba zaplatiť. Z hľadiska názvu a obsahu sa používajú tri základné ukazovatele, a to likvidita okamžitá, pohotovú a bežnú (1).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita zahŕňa len tie najlikvidnejšie položky, preto býva označovaná ako likvidita prvého stupňa (1).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovú platobné prostriedky}}{\text{dlhy s okamžitou splatnosťou}}$$

*Vzorec 8. okamžitá likvidita (1)*

Pod pojmom pohotovú platobné prostriedky uvažujeme peniaze na bežných účtoch a v peniaze v hotovosti. Doporučené hodnoty sú v rozmedzí 0,9 až 1,1, i keď pre Českú republiku niektoré pramene uvádzajú ako dolnú hranicu hodnotu 0,6. Avšak nie vo všetkých prípadoch nedodržanie predpísaných hodnôt musí znamenať finančné problémy podniku, pretože vo firemných podmienkach sa často vyskytujú rôzne kontokorentné úvery, ktoré nemusia byť z údajov súvahy zrejmé (1).

### **Pohotovú likvidita**

$$\text{Pohotovú likvidita} = \frac{(\text{obežné aktíva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dlhy}}$$

*Vzorec 9. pohotovú likvidita (1)*

Býva označovaná ako likvidita druhého stupňa a má doporučené hodnoty pomeru čitateľa a menovateľa, ktorý by mal byť v rozmedzí 1:1 až 1,5:1. Ak by bol pomer 1:1, podnik by bol schopný uhradiť svoje záväzky bez predaja zásob (1).

### **Bežná likvidita**

Bežná likvidita alebo likvidita tretieho stupňa ukazuje koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku. Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým je pravdepodobnejšie zachovanie platobnej schopnosti podniku (1).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé dlhy}}$$

*Vzorec 10. bežná likvidita (1)*

Jej doporučené hodnoty sú v rozmedzí 1,5 až 2,5. Niekedy je uvádzaná aj hodnota 2, ako vrchnú doporučenú hodnotu a to z toho dôvodu, že existuje celá rada nástrojov financovania (1).

### **Ukazovatele rentability**

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia. Hodnotia vložený kapitál do podnikania z hľadiska efektívnosti. Úroveň a vývoj rentability ovplyvňuje úroveň a vývoj likvidity, aktivity a zadlženosti, teda syntetizujú tieto ukazovatele (3).

Rozlišujeme tri najdôležitejšie kategórie zisku:

- EBIT – prevádzkový výsledok hospodárenia, teda zisk pred odčítaním úrokov a daní,
- EAT – výsledok hospodárenia účtovného obdobia po zdanení, alebo aj takzvaný čistý zisk,
- EBT – výsledok hospodárenia pred zdanením, pod čím rozumieme zisk z prevádzkovej činnosti znížený alebo zvýšený o finančný a mimoriadny hospodársky výsledok, od ktorého ešte neboli odpočítané dane (1).

### **Rentabilita aktív – ROA ( Return on Assets)**

$$\text{Rentabilita aktív (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}} [\%]$$

*Vzorec 11. rentabilita aktív (1)*

Ukazovateľ dáva do pomeru zisk a celkové aktíva investované do podnikania, pri ktorých neberie ohľad na to, z akých zdrojov sú financované. Ak dosadíme do čitateľa EBIT, znamená to, že ukazovateľ meria hrubú produkčnú silu aktív pred odpočtom daní a nákladových úrokov. Ak dosadíme čistý zisk, ukazovateľ dá do pomeru vložené prostriedky nielen zo ziskom ale aj s úrokmi, ktoré sú odmenou za vypožičaný kapitál (5).

Pod pojmom celkový vložený kapitál rozumieme celkové aktíva (1).

Ukazovateľ ROA vyjadruje teda zhodnotenie aktív bez ohľadu na štruktúru ich financovania a je meria celkovú efektivitu skúmanej činnosti (17).

### **Rentabilita vlastného kapitálu – ROE (Return on Equity)**

Tento ukazovateľ sa zameriava na efektívnosť skúmanej činnosti z pohľadu vlastníka. Posudzuje výkonnosť až potom, ako boli ošetrené požiadavky všetkých ostatných záujmových skupín a preto by mal byť použitý výsledok hospodárenia až po odčítaní nárokov všetkých ostatných skupín. Tieto požiadavky najlepšie spĺňa hospodársky výsledok po odčítaní úrokov a daní, teda EAT (12).

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}} [\%]$$

*Vzorec 12. rentabilita vlastného kapitálu (1)*

Ukazovateľ ROE vyjadruje, ako je zhodnotený vlastný kapitál, teda koľko zisku po zdanení tento kapitál priniesol. Ukazuje nám výšku výnosov majiteľov alebo akcionárov, ktorý očakávajú vyšší výnos z vloženého kapitálu, ako keby tento kapitál uložili napríklad do banky. Rentabilita vlastného kapitálu závisí na pomere rentability celkového kapitálu ku úrokovej miere cudzieho kapitálu. Zvýšenie hodnoty ukazovateľa ROE môže znamenať pokles zúčtenia cudzieho kapitálu, zlepšenie výsledku hospodárenia alebo aj zníženie kvóty vlastného kapitálu (5).



### **Rentabilita dlhodobého kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)**

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé záväzky}} [\%]$$

*Vzorec 13. rentabilita dlhodobého kapitálu (1)*

Je to ukazovateľ, ktorý vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu po pripojení cudzích zdrojov ku vlastnému kapitálu. Medzi ukazovateľmi ROCE a ROE pôsobí vplyv finančnej páky. Pripojením cudzích zdrojov ku vlastnému kapitálu môžeme zvýšiť rentabilitu vlastného kapitálu. Ak je rentabilita celkového kapitálu vyššia ako úroková miera cudzieho kapitálu, rentabilita vlastného kapitálu rastie a dochádza ku prílivu cudzích zdrojov, pretože sú lacnejšie ako vlastný kapitál. Ak je ale rentabilita celkového kapitálu nižšia ako úroková miera cudzieho kapitálu, s rastúcou zadlženosťou klesá výnosnosť vlastného kapitálu (5).

### **Rentabilita tržieb -ROS (Return on Sales)**

Tento ukazovateľ vyjadruje ziskovosť podniku vzhľadom ku tržbám a teda uvádza, koľko zisku získa podnik z jednej koruny tržieb (5).

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

$$\text{Rentabilita tržieb (ROS)} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

*Vzorec 14. rentabilita tržieb (1)*

Ak je hodnota ukazovateľa ROS nízka, hovoríme o zlej úrovni riadenia závodu, pri strednej hodnote ukazovateľa hovoríme zasa o dobrej úrovni manažmentu a správnej obchodnej politike. Vysoká úroveň ukazovateľa môže naznačiť určité problémy v budúcnosti s konkurenciou, ktorá by mohla ovládnuť trh s nižšími cenami. Avšak toto neplatí ak sa jedná o monopolnú alebo špecializovanú výrobu, ktorej zavedenie je buď kapitálovo alebo patentovo náročné (5).

### **Ukazovatele zadlženosti**

Ukazovatele zadlženosti vypovedajú o tom, aká je výška rizika pri danej štruktúre vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Podnik musí byť schopný splácať svoje záväzky za každých okolností, teda aj v dobe keď sa mu nedarí. Avšak určitá miera zadlženosti je pre

firmu pozitívna, pretože cudzí kapitál je lacnejší ako vlastný. Úroky, ktoré sa platia z cudzieho kapitálu vo forme nákladov znižujú zisk, z ktorého sa platia dane. Hovoríme o daňovom efekte alebo takzvanom daňovom štíte (6).

### **Celková zadlženosť**

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{aktíva celkom}} * 100 [\%]$$

*Vzorec 15. celková zadlženosť (1)*

Je to základný ukazovateľ zadlženosti, jeho doporučená hodnota sa podľa odbornej literatúry pohybuje medzi 30-60%. Avšak je treba zvážiť aj odvetvie, v akom sa podnik nachádza a samozrejme schopnosť splácať úroky plynúce z dlhov (6).

Tento ukazovateľ sa tiež nazýva ako ukazovateľ veriteľského rizika (debt ratio), a teda čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým je vyššie aj riziko, že kvôli platobnej neschopnosti veriteľa o svoj majetok prídu. Zlaté pravidlo hovorí, že optimum celkovej zadlženosti je 50%, avšak toto vyhodnotenie výsledku je veľmi zjednodušené (5).

### **Koeficient samofinancovania**

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}} * 100 [\%]$$

*Vzorec 16. koeficient samofinancovania (1)*

Je to doplnkový ukazovateľ ku celkovej zadlženosti a vyjadruje akou mierou sú aktíva podniku financované peniazmi akcionárov (1).

*„Pri tomto financovaní ale platí, že pri finančnej analýze musíme prihliadnuť taktiež na leasingové financovanie, ktoré by malo byť pričítané ku cudziemu kapitálu v rámci objektivizácie výsledkov miery finančnej samostatnosti.“(1)*

## Úrokové krytie

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} [\text{krát}]$$

*Vzorec 17. úrokové krytie (1)*

Úrokové krytie vyjadruje výšku zadlženosti z pohľadu schopnosti podniku splácať úroky. Pri tomto ukazovateli je potrebné zvýšiť pozornosť v prípade nerovnomerného vývoja zisku pred zdanením z časového hľadiska. Ak je hodnota ukazovateľa rovná hodnote 1, znamená to, že celý zisk, ktorý podnik vytvoril stačí na pokrytie úrokov veriteľom, ale pre vlastníka v podobe čistého zisku nič neostalo. Odborná literatúra uvádza doporučené hodnoty vyššie ako 5 (6).

## Doba splácania dlhov

$$\text{Doba splácania dlhov} = \frac{\text{cudzie zdroje} - \text{rezervy}}{\text{prevádzkový cash flow}} [\text{roky}]$$

*Vzorec 18. doba splácania dlhov (6)*

Ukazovateľ vyjadruje dobu, za ktorú by bol podnik schopný splatiť svoje dlhy z prevádzkového cash flow. Klesajúci trend ukazovateľa je považovaný za optimálny (6). Cash flow v podobe vnútorného finančného potenciálu vyjadruje základný vzťah (1):

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{zmena dlhodobých rezerv}$$

*Vzorec 19. Cash flow v podobe vnútorného finančného potenciálu (1)*

## Miera zadlženosti

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastný kapitál}}$$

*Vzorec 20. miera zadlženosti (6)*

Ďalším často využívaným ukazovateľom je miera zadlženosti, ktorá dáva do pomeru cudzí a vlastný kapitál. Pre tento ukazovateľ je dôležitý jeho časový vývoj, či sa jeho hodnota zvyšuje alebo znižuje. Používajú ho napríklad banky, keď podniky žiadajú nový úver. Pri tomto ukazovateli je treba venovať pozornosť aj štruktúre zdrojov z hľadiska ich splatnosti (6).

Pre tento ukazovateľ sa hodnota 1 berie ako optimálna. Vyššia hodnota ako optimálna vyjadruje väčšie veriteľské riziko (5).

### **Ukazovatele aktivity**

Ukazovatele aktivity majú za úlohu merať schopnosť podniku využívať investované peňažné prostriedky a viazanosť zložiek kapitálu ku jednotlivým druhom aktív a pasív. Tieto ukazovatele sledujú počet obrátok jednotlivých zdrojov alebo aktív, ale aj dobu obratu. Medzi tieto ukazovatele patrí:

- ukazovateľ obratu celkových aktív,
- ukazovateľ obratu zásob,
- ukazovateľ obratu pohľadávok,
- ukazovateľ obratu záväzkov
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohľadávok,
- doba obratu záväzkov (1).

#### **Ukazovateľ obratu celkových aktív**

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

$$Obrat\ aktív = \frac{tržby}{stále\ aktíva} [krát]$$

*Vzorec 21. Ukazovateľ obratu celkových aktív (1)*

Ukazovateľ obratu celkových aktív je najkomplexnejší ukazovateľ aktivity a vyjadruje výkonnosť, s ktorou podnik využíva svoje aktíva (2).

Čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým lepšie. Minimálna doporučená hodnota je 1, ale aj pri tomto ukazovateli je treba prihliadnuť ku odvetviu, v ktorom sa podnik nachádza. Nízka hodnota vypovedá o nadmernej majetkovej vybavenosti a neefektívnom využívaní tohto majetku (6).

#### **Ukazovateľ obratu zásob**

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{priemerný stav zásob}} [\text{krát}]$$

Vzorec 22. Ukazovateľ obratu zásob (1)

Ukazovateľ vyjadruje koľko dní sú zásoby viazané v podniku, dokým sú predané alebo spotrebované vo výrobnom cykle. Podnik by sa mal snažiť, aby táto doba bola čo najkratšia, pretože na zásoby sú viazané peňažné prostriedky. Tento ukazovateľ by mal byť sledovaný podľa jednotlivých druhov zásob, teda materiál, výrobky, tovar, nedokončená výroba a podobne. Ak sledujeme obrat zásob výrobkov a tovaru, tento ukazovateľ slúži aj ako indikátor likvidity, pretože vyjadruje počet dní, behom ktorých sa zásoby premenia na peňažné prostriedky alebo pohľadávky. Niekedy sa namiesto dennej spotreby uvádzajú denné tržby (5).

„Pri nízkom obrate zásob a nepomerne veľkej hodnote likvidity sa dá usudzovať, že podnik má zastaralé zásoby, ktorých reálna hodnota je nižšia ako cena oficiálne uvedená v účtových výkazoch.“ (2, str. 62)

### **Doba obratu zásob**

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 365 [\text{dní}]$$

Vzorec 23. doba obratu zásob (1)

Výslednou hodnotou je počet dní, počas ktorých sú obežné prostriedky viazané vo forme zásob, teda za koľko dní sa v priemere premenili do inej formy. Čím nižšia je výsledná hodnota, tým intenzívnejšie sa daná položka využíva (13).

### **Doba obratu pohľadávok**

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

*Doba obratu pohľadávok*

$$= \frac{\text{krátkodobé pohľadávky z obchodného styku}}{\text{tržby}} * 365 [\text{dní}]$$

Vzorec 24. doba obratu pohľadávok (1)

Ukazovateľ vyjadruje priemernú dobu, za ktorú podnik obdrží platbu od okamžiku predaja na obchodný úver. Výsledná hodnota sa porovnáva s dobou splatnosti faktúr

a priemerom daného odvetvia. Čím je táto doba dlhšia, tým je väčšia potreba úverov, a tým sú aj vyššie náklady (6).

Väčšinou sa tento ukazovateľ zisťuje v rámci pohľadávok z obchodného styku, avšak je možné sledovať dobu obratu celkových, teda aj dlhodobých pohľadávok. Stav pohľadávok môže byť ovplyvnený sezónnymi výkyvmi, preto je vhodné, ak je to možné, použiť priemernú výšku pohľadávok, ktorá je zistená z hodnôt na konci a na začiatku roku, respektíve v kratších časových intervaloch (13).

### **Doba obratu záväzkov**

Pod pojmom tržby v mojom prípade budem uvažovať tržby z predaja tovaru a tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{krátkodobé záväzky z obchodného styku}}{\text{tržby}} * 365 [\text{dní}]$$

*Vzorec 25. doba obratu záväzkov (1)*

Doba obratu záväzkov vyjadruje dobu od vzniku záväzku po jeho úhradu. Táto doba by mala byť aspoň taká, aká je doba obratu pohľadávok (6).

Ukazovatele doby obratu pohľadávok a záväzkov priamo súvisia s likviditou podniku. Na základe výsledkov môžeme posúdiť časový nesúlad od vzniku pohľadávky do jej inkasa a od vzniku záväzku do jeho úhrady. Ak je doba obratu záväzkov väčšia ako doba obratu pohľadávok, znamená to, že zásoby aj pohľadávky sú financované dodávateľskými úvermi, čo je pre podnik výhodné (6).

### **Prevádzkové (výrobné) ukazovatele**

Výrobné ukazovatele sledujú podnik zvnútra, a teda napomáhajú manažérom sledovať a skúmať vývoj základnej aktivity podniku. Tieto ukazovatele používajú tokové veličiny, hlavne o náklady. Hospodárne riadenie nákladov vedie ku dosiahnutiu vyššieho konečného efektu (2).

### **Mzdová produktivita**

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}{\text{mzdové náklady}}$$

*Vzorec 26. mzdová produktivita 1 (2)*

Mzdová produktivita vyjadruje, koľko výnosov pripadá na 1 Kč vyplatených miezd. Ukazovateľ by mal mať rastúci trend. Ak by sme do čitateľa dosadili pridanú hodnotu, vylúčili by sme tým vplyv nakupovaných surovín, energií a služieb. Vzorec by vyzeral nasledovne (2):

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{mzdové náklady}}$$

*Vzorec 27. mzdová produktivita 2 (2)*

### Nákladovosť výnosov (tržieb)

Nákladovosť výnosov, respektíve tržieb udáva, aké je zaťaženie výnosov organizácie celkovými nákladmi. Hodnota tohto ukazovateľa by mala v čase klesať (2).

$$\text{Nákladovosť výnosov} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

*Vzorec 28. nákladovosť výnosov*

### Materiálová náročnosť

Približuje nám zaťaženie výnosov spotrebovaným materiálom a energiami (2).

$$\text{Materiálová náročnosť} = \frac{\text{spotreba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}} [\%]$$

*Vzorec 29. materiálová náročnosť (2)*

### Viazanosť zásob na výnosy

Vyjadruje, aký objem zásob je viazaný na 1 Kč výnosov. Hodnota ukazovateľa by mala byť minimálna (2).

$$\text{Viazanosť zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimoriadnych)}}$$

*Vzorec 30. viazanosť zásob na výnosy (2)*

## 2.6 Analýza sústav ukazovateľov

Na posúdenie celkovej finančnej situácie sa používajú sústavy ukazovateľov, pretože jednotlivé pomerové ukazovatele majú sami o sebe malú vypovedaciu schopnosť. Z jednotlivých ukazovateľov vytvárame sústavy ukazovateľov, označované aj ako modely finančnej analýzy. Existujú modely založené na väčšom počte ukazovateľov, ale aj modely, ktoré ústia do jediného hodnotiaceho čísla. Poznáme sústavy hierarchicky usporiadaných modelov, ktoré zahŕňajú hlavne pyramídové sústavy a účelové výbery ukazovateľov, ktoré zahŕňajú bonitné a bankrotné modely (2).

Bonitné a bankrotné modely patria k najsofistikovanejším metódam finančnej analýzy. Sú označované aj ako modely včasnej výstrahy, predikčné modely alebo modely identifikácie symptómov budúcej nesolventnosti. Tieto modely postihujú súčasný, ale hlavne budúci vývoj firmy, väčšinou jednou komplexnou charakteristikou, ktorá má síce veľkú vypovedaciu schopnosť, ale aj tá je čiastočne obmedzená (9).



### 2.6.1 Bonitné modely

Bonitné modely hodnotia finančné zdravie podniku, a teda sa snažia stanoviť, či sa podnik zaraďuje medzi dobré alebo zlé firmy (1).

#### Index bonity

Index bonity, alebo indikátor bonity je založený na multivariačnej diskriminačnej analýze podľa zjednodušenej metódy. Čím vyššia je výsledná hodnota  $B_i$ , tým lepšia je finančno-ekonomická situácia firmy. Index bonity pracuje s nasledujúcimi šiestimi ukazovateľmi:

$X_1 = \text{cash flow} / \text{cudzie zdroje}$

$X_2 = \text{celkové aktíva} / \text{cudzie zdroje}$

$X_3 = \text{zisk pred zdanením} / \text{celkové aktíva}$

$X_4 = \text{zisk pred zdanením} / \text{celkové výkony}$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$

$X_6 = \text{celkové výkony} / \text{celkové aktíva}$

Index bonity môžeme následne vypočítať z rovnice (2):

$$B_i = 1,5 * x_{i1} + 0,8 * x_{i2} + 10 * x_{i3} + 5 * x_{i4} + 0,3 * x_{i5} + 0,6 * x_{i6}$$

*Vzorec 31. index bonity (2)*

Presnejšie závery môžeme vyjadriť z nasledujúcej stupnice.

$B_i \geq 3$  – extrémne dobrá

$3 \geq B_i \geq 2$  – veľmi dobrá

$2 \geq B_i \geq 1$  - dobrá

$1 \geq B_i \geq 0$  – určité problémy

$0 \geq B_i \geq -1$  – zlá

$-1 \geq B_i \geq -2$  – veľmi zlá

$-2 \geq B_i$  – extrémne zlá (2).

### 2.6.2 Bankrotné modely

Bankrotné modely vypovedajú o tom, či je podniku v blízkej dobe hrozí bankrot. Tieto modely sledujú symptómy typické pre bankrot, ktoré firma väčšinou vykazuje už nejaký čas pred touto udalosťou. Najčastejším problémom býva likvidita, výška čistého pracovného kapitálu a rentabilita celkového vloženého kapitálu (1).

## Altmanov model

Je to najčastejšie využívaný model predpovede finančnej tiesne podniku, označuje sa aj ako  $Z'$  score. Vznikol analýzou 66 stredne veľkých výrobných podnikov s hodnotou vlastného kapitálu medzi 1 a 25 miliónov dolárov, z ktorých bola prvá polovica prosperujúca a druhá zbankrotovala. Na tomto súbore testoval 22 pomerových ukazovateľov, z ktorých vybral 5, ktoré mali najlepšiu rozlišovaciu schopnosť a následne ich syntetizoval do výslednej rovnice. Existujú viaceré varianty tohto modelu. Základný model vedel pracovať iba so spoločnosťami obchodovateľnými na kapitálovom trhu, a preto pán Altman urobil revíziu tohto modelu v podobe  $Z'$  score, ktorá bude zaujímať aj nás. Ukazovatele sú vypočítavané podľa českých účtových výkazov. Model vychádza z nasledujúcej rovnice (4):

$$Z' = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

*Vzorec 32. rovnica  $Z'$  score (4)*

Kde:

$X_1$  = čistý pracovný kapitál / aktíva celkom

$X_2$  = (hospodársky výsledok minulých rokov + fondy zo zisku) / aktíva celkom

$X_3$  = EBIT / aktíva celkom

$X_4$  = účtová hodnota vlastného kapitálu / účtová hodnota celkových dlhov

$X_5$  = tržby z predaja tovaru, vlastných výrobkov a služieb / aktíva celkom

Aby sme vedeli podnik zaradiť do bankrotného alebo bonitného pásma, Altman uvádza nasledujúce pásma:

- $Z'$  score  $< 1,23$  = bankrotné pásmo.
- $1,23 \leq Z'$  score  $\leq 2,9$  = šedá zóna, kde sa model nedá využiť na predikciu finančnej tiesne.
- $Z'$  score  $> 2,9$  = bonitné pásmo, uspokojivá finančná situácia (4).

## Index IN05

Tento index je množinou diskriminačných funkcií, a bol vytvorený manželmi Inkou a Ivanom Neumaierovými. Poznáme ho v niekoľkých variantoch a bol vytvorený pre špecifiká Českej republiky (10).

Pôvodne, bol vytvorený pre českú republiku model IN95, ktorý na základe analýzy viac ako tisíc českých spoločností z 25 odvetví sleduje ukazovatele zadlženosti, finančnej stability, rentability, aktivity a likvidity. Model IN99, ktorý na model IN95 nadväzoval, bol skôr vlastníckym modelom, pretože neobsahoval jeden ukazovateľ likvidity a ukazovateľ finančnej stability. Syntézou IN95 a IN99 bol model IN01, ktorý mal 5 vstupných ukazovateľov a obsahoval aj ukazovateľ finančnej stability, teda úrokového krytia (4).

Index IN99 vznikol ako vlastnícky model, ktorého primárny záujem berie do úvahy hlavne schopnosť efektívneho nakladania so zverenými finančnými prostriedkami. Váhy jednotlivých ukazovateľov sú pre tento index rovnaké naprieč celým podnikateľským spektrom (1).

$$IN99 = -0,017 * \frac{CZ}{aktíva} + 4,573 * \frac{EBIT}{aktíva} + 0,481 * \frac{výnosy}{aktíva} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

*Vzorec 33. rovnica IN99 (1)*

Kde:

*CZ = cudzie zdroje*

*OA = obežné aktíva*

*KZ = krátkodobé záväzky*

*KBÚ = krátkodobé bankové úvery*

*Tabuľka 1. Interpretácia výsledkov IN99 (prevzaté z 1, s. 75)*

IN ≥ 2,07	podnik s dobrým finančným zdravím
0,684 < IN ≤ 2,07	potenciálne problémy
IN ≤ 0,684	Prejav finančnej neduživosti

## 2.7 SWOT analýza

SWOT analýzu zaradujeme medzi základné metódy strategickej analýzy. Má integrujúci charakter získaných, zjednotených a následne vyhodnotených poznatkov. Pri SWOT analýze hodnotíme ako vnútorné možnosti, tak aj vonkajšie prostredie (15).

*„Komplexne pojatá SWOT analýza stavia slabé a silné stránky organizácie alebo ich súčastí proti identifikovaným príležitostiam a hrozbám, ktoré vyplývajú z okolia,*

*a vymedzuje pozíciu organizácie alebo jej častí ako východisko pre definovanie stratégií ďalšieho rozvoja. “*

Vo vnútornom prostredí hodnotíme slabé a silné stránky podniku, teda vnútorné faktory efektívnosti (15).

Vo vonkajšom prostredí hodnotíme príležitosti a hrozby, a to vo všetkých dôležitých oblastiach. Hovoríme o oblasti politickej, ekonomickej, sociálnej, technologickej, legislatívnej a ekologickej. Tu môžeme využiť výsledky analýzy PESTLE (15).

Je dôležité si uvedomiť základný rozdiel medzi vonkajším a vnútorným prostredím, a to ten, že faktory vonkajšieho prostredia nemôžeme ovplyvniť tak ako výsledky vnútorného prostredia (15).

### 3 ANALÝZA FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU

V tejto časti práce sa budem venovať predstaveniu firmy KRYTEX – stavebné centrum s.r.o. a následnému praktickému aplikovaniu metód finančnej analýzy na túto spoločnosť. Všetky použité analýzy budú vychádzať z teoretickej časti práce. Taktiež budem analyzovať vonkajšie, ale aj vnútorné prostredie podniku a na záver komplexne zhodnotím finančnú situáciu podniku.

#### 3.1 Základné údaje o spoločnosti

Firma KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. je rodinná výrobná firma pôsobiaca v stavebníckom odvetví. Momentálne sa venuje výrobe dekoračných fasádnych obkladov z vysokoakostného betónu. Firma má troch konateľov, ktorí sú zároveň aj spoločníkmi firmy.

##### 3.1.1 Stručný popis analyzovanej firmy

Názov spoločnosti:	KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o.
IČO:	36403695
DIČ:	2020122731
IČ DPH:	SK2020122731
Sídlo:	Československej armády 9203, 036 01 Martin
Dátum vzniku:	1. februára 2002
Základné imanie podľa ORSR:	6 672 €
Historický názov:	KRYTEX, s.r.o.
Štatutári:	Ján Sumka Branislav Sumka Ing. Tomáš Sumka
Predmet podnikania:	Výroba tovaru z betónu Výroba stavebných materiálov Murárske práce Maloobchod v rozsahu voľných živností Veľkoobchod v rozsahu voľných živností a ďalšie.

### **3.1.2 Historický vývoj firmy**

Pôvodná firma KRYTEX, bola založená na začiatku 90. rokov a prevádzkovaná na živnosť. Špecializovala sa na výrobu a realizáciu strešných krytín, z čoho plyní aj názov KRYTEX. V polovici 90. rokov v snahe diverzifikácie a rozšírenia rozsahu činností firma začala vyrábať fasádne obklady z betónu. V roku 2002 prešla firma transformáciou a vznikla súčasná spoločnosť KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o., ktorá sa už zameriavala na výrobu fasádnych obkladov. Výroba a realizácia strešných krytín postupne zanikala, momentálne sa spoločnosť tejto činnosti venuje len okrajovo.

### **3.1.3 Popis činnosti organizácie a výrobného programu**

Hlavnou činnosťou firmy KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. je, ako som už spomínal, výroba a predaj fasádnych obkladov z vysokoakostného betónu. Firma nepodlieha žiadnym normám manažmentu kontroly a riadenia ako napríklad normy ISO. Manažment kontroly a riadenia má spoločnosť spracovaný iba interne. Fasádne obklady sú odlievané do foriem a pridaním rôznych prímies vznikajú obklady, ktoré imitujú rôzne prírodné kamene, ako napríklad bridlicu, dolomit, žulu, lávové kamene, alpský alebo oravský kameň. Taktiež sú vyrábané obklady, ktoré imitujú tehly alebo drevo. V neposlednej rade firma vyrába aj schodnice s imitáciou dreva a kresané platne s imitáciou dreva alebo kameňa, ktoré slúžia ako dlažba hlavne do exteriéru. Tieto platne sa používajú prevažne ako stavebný materiál na záhradné chodníčky. Fasádne obklady sú určené ako pre interiér tak aj pre exteriér, z čoho vyplýva, že musia spĺňať určité parametre ako odolnosť voči vode a vlhku, mrazu a iným vplyvom.

Okrajovo firma KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. vyrába a predáva aj dekoračné predmety, napríklad rôzne sošky, nádoby a iné prevažne záhradné dekorácie.

Ďalšou činnosťou firmy je predaj tovaru, ktorý je potrebný na montáž obkladov, rôzne lepidlá, malty, penetračné nátery.

### **3.1.4 Organizačná štruktúra spoločnosti**

Firma zamestnáva do 20 zamestnancov, presný počet sa líši v závislosti na období. Dopyt po stavebných materiáloch, ktoré firma vyrába je hlavne v období stavebnej sezóny, čiže približne od apríla do októbra. V tomto období máva firma zamestnancov viac, cez zimu zasa menej. Počet stálych zamestnancov je približne 15.

Vedúcimi zamestnancami sú traja konatelia, ktorí majú rovnaké právomoci. V administratíve pracujú dvaja zamestnanci, ktorý majú na starosti agendu a podobné záležitosti. Vo firme pracuje taktiež jeden skladník. Zvyšok zamestnancov pracuje vo výrobe, kde jeden zamestnanec pracuje na poste vedúceho výroby a ostatný ako robotníci. Spoločnosť zveruje účtovníctvo do rúk externej firmy.

### **3.2 Analýza okolia**

Vonkajšie prostredie spoločnosti zmapujem pomocou analýzy PESTLE. Postupne zhodnotím vplyv faktorov politických, ekonomických, sociálnych, technologických, právnych a ekologických.

#### **3.2.1 PESTLE analýza**

##### **Politické faktory**

Určitý vplyv na podnik má Európska únia. Slovensko je členom EÚ a aj schengenského priestoru, ktorý zaručuje voľný pohyb tovaru na jeho území. Táto skutočnosť pôsobí priaznivo pre export, avšak má za následok aj prílev lacnejších konkurenčných produktov zo zahraničia, v našom prípade hlavne z Poľska. Preprava stavebného materiálu je náročná a drahá, a preto sa naša spoločnosť sústreďuje hlavne na export do susedných krajín.

Hlavný vplyv na firmu má ale tuzemská politika. Momentálne na Slovensku vládne koalícia na čele so stranou SMER-SD, ktorá vytvára nie príliš priaznivé prostredie pre podnikateľov. Našťastie, naša spoločnosť sa nezúčastňuje verejných zákaziek a projektov, ktoré väčšinou znevýhodňujú politicky nezainteresovaných podnikateľov. Avšak neustále pribúdajúce nové nariadenia, normy a administratívne a daňové zaťaženie je stále väčšie a časovo náročnejšie.

##### **Ekonomické faktory**

Z ekonomických faktorov, ktoré vplývajú na firmu by som vyzdvihol vývoj HDP, ktorý má rastúcu tendenciu a v roku 2017 dosiahol najväčší medziročný nárast za posledných 5 rokov. Vývoj HDP priamo ovplyvňuje dopyt po produktoch a službách, a teda rastúci trend je pre podnik priaznivý.

Tabuľka 2: Vývoj HDP na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Roky	2013	2014	2015	2016	2017
Nárast HDP [%]	2	2,3	3,3	2,9	4,7

Ďalším dôležitým makroekonomickým ukazovateľom je miera inflácie, ktorá vyjadruje zmenu cenovej hladiny vzhľadom na rok predchádzajúci. Vysoká miera zadlženosti by mala priaznivý vplyv na splácanie úverov, pretože by sme splácali peniaze s nižšou reálnou hodnotou. Náš podnik je však minimálne zadlžený.

Tabuľka 3: Vývoj inflácie na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Roky	2013	2014	2015	2016	2017
Miera inflácie [%]	1,4	-0,1	-0,3	-0,5	1,3

Menová politika náš podnik nezasahuje, pretože väčšina prevodov finančných prostriedkov je v eurách.

### Sociálne faktory

Dôležitým sociálnym faktorom je miera nezamestnanosti. Na jednej strane môže ovplyvniť počet potenciálnych zákazníkov, vzhľadom na to, že človek bez práce nebude mať záujem o nákup životne nedôležitých produktov. Na druhej strane vypovedá o dostupnosti pracovnej sily. V našom prípade je momentálne nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily. Tento nedostatok sa umocňuje tým, že podnik ponúka cez stavebnú sezónu pracovný pomer na dobu určitú, čo zrovna nie je výhodné pre uchádzačov, ktorý by chceli mať stály príjem. Miera nezamestnanosti na Slovensku má klesajúci trend a v roku 2017 dosiahla rekordných 8,1%, čo je najmenej za éru samostatnosti Slovenskej Republiky.

Tabuľka 4: Vývoj miery nezamestnanosti na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Roky	2013	2014	2015	2016	2017
Miera nezamestnanosti [%]	14,2	13,2	11,5	9,7	8,1

Nezamestnanosť na Slovensku je rozdielna v závislosti na regiónoch, preto som sa zameral aj na nezamestnanosť v okrese Martin, kde podnik pôsobí. Tá je v porovnaní



s celkovou mierou nezamestnanosti na Slovensku podstatne nižšia. Zámerne som sa zaujímal o nezamestnanosť v letných mesiacoch, konkrétne mesiaca júl, kedy je po stavebných materiáloch najväčší dopyt a teda aj náš podnik potrebuje viac pracovnej sily.

Tabuľka 5: Vývoj miery nezamestnanosti v okrese Martin podľa ÚPSVaR. (vlastné spracovanie)

Obdobie	Júl 2013	Júl 2014	Júl 2015	Júl 2016	Júl 2017
Miera nezamestnanosti [%]	11,11	8,99	7,6	5,26	3,84

Priemerná mzda má tiež rastúci trend, čo vypovedá o tom, že zákazníci si budú môcť dovoliť minúť viac a tým rastie aj dopyt po produktoch. Vzhľadom na klesajúcu nezamestnanosť je dôležité zdôrazniť, že podniky si konkurujú v boji o pracovnú silu a ponúkajú zamestnancom lákavé ponuky platov a rôznych benefitov.

Tabuľka 6: Vývoj priemernej mesačnej mzdy na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie)

Roky	2013	2014	2015	2016	2017
Priemerná mzda [€]	824	858	883	912	954

### Technologické faktory

Spoločnosť KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. nie je až tak nútená investovať do inovácií oproti ostatným výrobným firmám. Je to z toho dôvodu, že výroba fasádnych obkladov z betónu s imitáciou rôznych prírodných materiálov je závislá na ľudskom faktore. Pri automatizácii procesu by bol dizajn každého odliatku takmer homogénny, čo je nežiadúce. Avšak firma aj tak musí investovať do určitých inovácií, napríklad do nových foriem, do ktorých sú odlievané výrobky. Taktiež musí investovať do niektorých strojov nevyhnutných pre výrobný proces, manipulačnej techniky a podobne.

### Legislatívne faktory

Firma sa riadi spadá pod legislatívu Slovenskej republiky, to znamená že musí dodržiavať rôzne zákony, normy či vyhlášky danej krajiny. Časť produktov firma exportuje a tak musí sledovať a dodržiavať zákony krajín, kde produkty dodáva a samozrejme zákony normy a iné legislatívne nariadenia Európskej únie. Zo zákonov Slovenskej republiky by som vyzdvihol:

- Občiansky zákonník (č. 40/1964 Zb.),

- Zákonník práce (č. 311/2001 Zb.),
- Obchodný zákonník (č. 513/1991 Zb.),
- Zákon o obchodnom registri (č. 530/2003 Zb.),
- Zákon o ochrane spotrebiteľa,
- Zákon o účtovníctve (č. 431/2002 Zb.), (č. 250/2007 Zb.),
- Zákon o ochrane hospodárskej súťaže (č. 136/2001 Zb.),
- Daň z príjmov (č. 595/2003 Zb.).

Ďalším dôležitým legislatívnym faktorom je daňové zaťaženie, ktoré upravujú zákony. Na Slovensku daňové zaťaženie má rastúci trend. Tiež by som zdôraznil, že narastá aj administratívne zaťaženie, ktoré fungovanie firmy zbytočne predražuje.

### **Ekologické faktory**

Podnik sa snaží dbať na ochranu životného prostredia. Keďže betón je ekologický materiál, ekologické zaťaženie je minimálne. Odpad, ako napríklad zmrázky, firma z časti recykluje, ďalšia časť je použitá ako stavebný materiál napríklad pri vyrovnávaní stavebných plôch. Okolo 50 ton betónového odpadu, čo predstavuje približne 8 kontajnerov na stavebný odpad, firma ročne vyvezie do zberného dvora. Podnik tiež spätne vykupuje krabice, do ktorých je tovar balený. Spätný výkup balných materiálov upravuje legislatíva.

## **3.3 Analýza stavových ukazovateľov**

V tejto časti práce bude vykonaná horizontálna a vertikálna analýza finančných výkazov v rokoch 2013 – 2017. Táto analýza je zameraná na výpočet medziročných zmien jednotlivých položiek finančných výkazov. Horizontálna analýza bude vypočítaná absolútne aj relatívne, zatiaľ čo vertikálna analýza bude vypočítaná iba relatívne.

### **3.3.1 Horizontálna analýza**

Horizontálna analýza udáva medziročné zmeny jednotlivých položiek súvahy a výkazu zisku a strát v sledovanom období v rozmedzí rokov 2013 až 2017. V prvom rade sa pozrieme na vývoj majetku podniku, a teda na aktíva súvahy. V druhom rade budeme sledovať vývoj pasív súvahy. V treťom rade sa pozrieme na vývoj tokových veličín, ktoré vyobrazuje výkaz zisku a strát. Zmeny sú uvedené ako v absolútnych hodnotách, tak aj v relatívnych hodnotách.

## Horizontálna analýza aktív

Tabuľka 7: Horizontálna analýza aktív (vlastné spracovanie)

SÚVAHA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Položka	[€]	[%]	[€]	[%]	[€]	[%]	[€]	[%]
<b>AKTÍVA SPOLU</b>	21 618	2,95%	-532 877	-70,53%	-30 727	-13,80%	10 757	5,60%
<b>DLHODOBÝ MAJETOK</b>	-7 674	-1,20%	-583 632	-92,59%	-3 396	-7,27%	-17 375	-40,09%
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlhodobý hmotný majetok	-7 674	-1,20%	-583 632	-92,59%	-3 396	-7,27%	-17 375	-40,09%
Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>OBEŽNÉ AKTÍVA</b>	28 731	30,74%	51 056	41,78%	-27 306	-15,76%	30 769	21,08%
Zásoby	31 833	70,75%	-8 682	-11,30%	-8 662	-12,71%	5 602	9,42%
Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohľadávky	424	1,24%	-10 274	-29,65%	503	2,06%	2 044	8,22%
Krátkodobý finančný majetok	-3 526	-24,75%	70 012	653,04%	-19 147	-23,72%	23 123	37,55%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	561	23,36%	-301	-10,16%	-25	-0,94%	-2637	-100,00%

Vývoj celkových aktív má kolísavý priebeh. V roku 2014 sa aktíva podniku zvýšili len minimálne oproti roku 2013. Napriek tomu v roku 2015 sa aktíva výrazne znížili, čo súvisí aj so znížením dlhodobého hmotného majetku, ktorý poklesol o takmer 93 %. Toto zníženie súvisí s predajom budovy, ktorú spoločnosť vlastnila ale nevyužívala. V ďalšom roku aktíva znovu poklesli, avšak už iba o približne 14 %. V poslednom sledovanom roku

aktíva narástli o 5,6 %. Z dlhodobého majetku firma vlastní iba hmotný majetok, ktorý má počas celého obdobia klesajúci vývoj. Najväčší pokles sme zaznamenali v roku 2015, kedy sa hodnota dlhodobého hmotného majetku znížila o 92,59 %, čo predstavuje niečo viac ako 580 tisíc eur. Budova, ktorej predaj som spomínal sa predala práve v tomto roku. V roku 2017 sa dlhodobý hmotný majetok znížil tiež výraznejšie, absolútna zmena predstavovala pokles o viac ako 17 tisíc eur.

Obežný majetok má kolísavý priebeh. Najväčší podiel na týchto zmenách má krátkodobý finančný majetok a zásoby. V roku 2014 sa zásoby zvýšili o 70,75 percenta, a hoci sa krátkodobý finančný majetok znížil o takmer 25 %, celkové aktíva sa zvýšili o viac ako 30 percent, čo predstavuje v tomto prípade takmer 29 tisíc eur. V roku 2015 sa obežné aktíva taktiež zvýšili, najmä vďaka nárastu krátkodobého finančného majetku o 70 tisíc eur. Zásoby sa v tomto roku mierne zmenšili. V tomto roku si pozornosť zaslúžia aj krátkodobé pohľadávky, hodnota ktorých sa znížila o približne 10 tisíc eur, čo predstavuje 30 percentný pokles. Finančné prostriedky z predaja budovy výrazne zlepšili finančnú situáciu podniku. V roku 2016 sa hodnota obežných aktív znížila, s čím súvisí zníženie zásob ako aj krátkodobého finančného majetku. V roku 2017 môžeme pozorovať nárast krátkodobého finančného majetku o viac ako 23 tisíc eur, krátkodobých pohľadávok ale aj zásob. Tým pádom sa zvýšila aj hodnota obežných aktív o viac ako 30 tisíc eur, čo predstavuje 21 percentný nárast oproti roku 2016. Hodnota časového rozlíšenia sa výraznejšie nemenila.

## Horizontálna analýza pasív

Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív (vlastné spracovanie)

SÚVAHA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Položka	v €	v %	v €	v %	v €	v %	v €	v %
<b>PASÍVA SPOLU</b>	21 618	2,95%	-532 877	-70,53%	-30 727	-13,80%	10 757	5,60%
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	4 218	0,91%	-311 974	-67,04%	16 770	10,94%	13 312	7,82%
Základné imanie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	-150 200	-68,27%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy zo zisku	-1	-0,13%	1	0,13%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	8 307	3,69%	-168 087	-71,94%	10 531	16,06%	16 768	22,03%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-4 088	-49,22%	6 312	149,64%	6 239	59,25%	-3 456	-20,61%
<b>CUDZIE ZDROJE</b>	17 463	6,40%	-220 903	-76,12%	-47 497	-68,55%	-2 555	-11,72%
Rezervy	268	96,40%	-415	-76,01%	237	180,92%	21	5,71%
Dlhodobé záväzky	-2 503	-37,91%	-2 522	-61,53%	149	9,45%	212	10,94%
Krátkodobé záväzky	37 410	16,73%	-195 324	-74,83%	-45 994	-70,01%	-2 788	-16,49%
Bankové úvery a výpomoci	-17 712	-41,93%	-22 642	-92,30%	-1 889	-100,00%	0	0,00%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	-63	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Vývoj celkových pasív je rovnaký ako vývoj aktív, preto sa budem venovať iba jednotlivým položkám zdrojov krytia majetku. Vlastné imanie ovplyvňuje najmä výsledok hospodárenia minulých rokov a kapitálové fondy. Výrazný pokles sme zaznamenali v roku 2015, kedy kapitálové fondy poklesli o 150 tisíc eur a výsledok hospodárenia minulých rokov o 168 tisíc eur. V obidvoch prípadoch hovoríme o približne 70 percentnom poklese. Vlastné imanie pokleslo o tiež približne 70 percent, čo predstavuje takmer 312 tisíc eur. V ďalších rokoch sa vlastné imanie sa zvyšovalo najmä

vd'aka hospodárskemu výsledku. Hospodársky výsledok sa kumuloval v podniku, v roku 2016 predstavoval nárast o 16 percent a v roku 2017 sa zvýšil o 22 %.

Celkovo výsledok hospodárenia má kolísavý vývoj. V roku 2014 sa znížil o 50 percent oproti roku 2013, čo predstavuje pokles o 4 tisíc eur. V ďalších dvoch rokoch rástol o približne 6 tisíc eur ročne. V roku 2017 sa znova znížil o približne 3,5 tisíc eur.

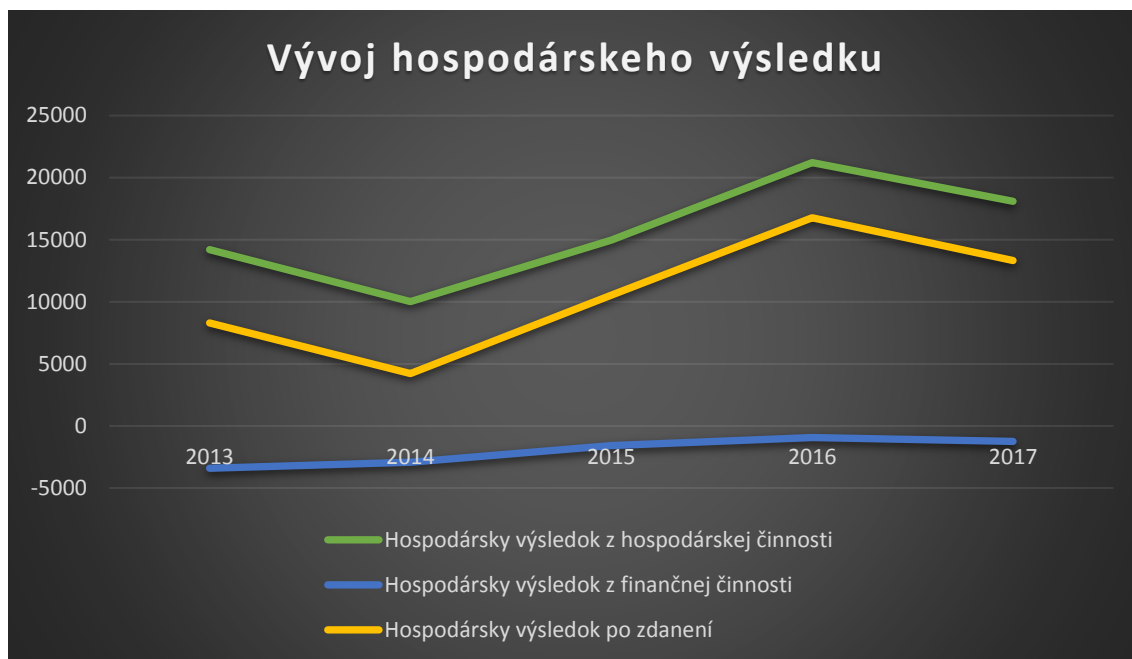
Z cudzích zdrojov sa v čase menili hlavne krátkodobé záväzky a bankové úvery. Krátkodobé záväzky sa v roku 2014 zvýšili o viac ako 37 tisíc eur, avšak v roku 2014 poklesli o viac ako 195 tisíc eur, a v roku 2015 o ďalších 46 tisíc eur. Najväčšou položkou krátkodobých záväzkov boli záväzky voči spoločníkom, ktorými kryli dlhodobý hmotný majetok, konkrétne budovu, ktorú som už spomínal vyššie. Predala sa v roku 2015 a výrazne zlepšila finančnú situáciu firmy. V roku 2017 sa krátkodobé záväzky znovu znížili, avšak v absolútnych hodnotách je táto zmena malá. Bankový úver firma splácala do roku 2015. V roku 2014 sa jeho hodnota znížila o 42 percent, čo predstavuje takmer 18 tisíc eur a v roku 2015 splatili viac ako 22 tisíc eur. Ostávajúcich 1900 eur splatili v roku 2016. V ďalšom období nebol podnik zaťažovaný bankovým úverom.

### Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Tabuľka 9: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát (vlastné spracovanie)

Výkaz ziskov a strát	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	[€]	[%]	[€]	[%]	[€]	[%]	[€]	[%]
Tržby z predaja tovaru	26 483	36,33%	-15 747	-15,85%	2 859	3,42%	8 300	9,60%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	19 412	33,96%	-12 248	-16,00%	1 492	2,32%	7 257	11,03%
Obchodná marža	7 071	44,93%	-3 499	-15,34%	1 367	7,08%	1 043	5,04%
Výroba	105 501	24,12%	-42 604	-7,85%	22 515	4,50%	-34 002	-6,50%
Výrobná spotreba	66 082	24,21%	-5 779	-1,70%	25 990	7,80%	-29 820	-8,30%
Pridaná hodnota	46 490	25,81%	-40 324	-17,80%	-2 108	-1,13%	-3 139	-1,70%

Osobné náklady	19 737	14,96%	-11 590	-7,64%	-3 549	-2,53%	-1 646	-1,21%
Dane a poplatky	449	11,62%	2 276	52,76%	-3 758	-57,03%	482	17,02%
Odpisy	28 659	110,45%	-21 309	-39,02%	-12 031	-36,13%	-1 242	-5,84%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	680	68000%	564 820	83061,76%	-562 500	-99,47%	-3 000	-100,00%
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu	3 307	330700%	549 228	16608,04%	-550 610	-99,65%	-1 925	-100,00%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-4 186	-29,47%	4 964	49,56%	6 232	41,60%	-3 117	-14,69%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	493	-14,46%	1 347	-46,18%	634	-40,38%	-313	33,44%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	-3 693	-34,22%	6 311	88,89%	6 866	51,20%	-3 430	-16,92%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	395	15,88%	-1	-0,03%	627	21,76%	26	0,74%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-4 088	-49,22%	6 312	149,64%	6 239	59,25%	-3 456	-20,61%



Graf 1: Vývoj hospodárskeho výsledku v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie)

Tržby z predaja tovaru a náklady na obstaranie tovaru sa výrazne menia v prvých dvoch rokoch, v roku 2014 stúpili o približne 35 percent oproti roku 2013, v roku 2015 zasa poklesli o 16 %. V ďalších rokoch rástli ale iba mierne. Obchodná marža narástla najviac v roku 2014, a to až o 50 percent. V roku 2015 klesla o 15 %, a v ďalších rokoch mierne rástla.

Hlavná činnosť podniku je ale výrobná činnosť. V roku 2014 narástla výroba spolu s výrobnou spotrebou takmer rovnako, a to o 24 %, čo je najväčší nárast v sledovanom období. V roku 2015 výroba poklesla o 8 percent, ale výrobná spotreba iba o 2 %, čo naznačuje zníženie efektivity výroby alebo zníženie cien výrobkov. V roku 2016 mierne stúpila výroba, ale výrobná spotreba stúpila o niečo viac, čo znovu vypovedá o tom istom. Avšak v roku 2017 síce klesla výroba o 6,5 percenta, výrobná spotreba klesla o približne 8 %, čo vypovedá o zvyšujúcej sa efektivite výrobného procesu alebo zvyšovaní cien výrobkov. Osobné náklady stúpili iba v roku 2014, a to o 15 percent. Tento nárast priamo súvisí aj s nárastom výroby. V ostatných rokoch mali osobné náklady mierne klesavý trend.

Významnú zmenu tržieb z predaja dlhodobého majetku a materiálu sme zaznamenali v roku 2015, kedy táto položka narástla o takmer 565 tisíc eur a v ďalšom roku pochopiteľne poklesla o podobnú hodnotu. V podstate to boli tržby z predaja budovy, ktoré tak isto ovplyvnili zostatkovú cenu dlhodobého majetku a materiálu.



Výsledok hospodárenia v roku 2014 poklesol o 50 %, v roku 2015 a 2016 sme zaznamenali nárast o približne 6 tisíc eur za rok. V poslednom sledovanom roku znova poklesol o 3,5 tisíc eur. V absolútnych hodnotách hospodársky výsledok až tak neosciluje, pretože firma sa snaží využívať daňovú optimalizáciu.

### 3.3.2 Vertikálna analýza

V tejto časti práce sa pozrieme na štruktúru aktív podniku a zdrojov krytia majetku, teda pasív. Vertikálna analýza zobrazuje tieto štruktúry v percentách.

#### Vertikálna analýza aktív

Tabuľka 10: Vertikálna analýza aktív (vlastné spracovanie)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTÍVA SPOLU</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>DLHODOBÝ MAJETOK</b>	86,94%	83,43%	20,99%	22,58%	12,81%
Dlhodobý nehmotný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlhodobý hmotný majetok	86,94%	83,43%	20,99%	22,58%	12,81%
Dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>OBEŽNÉ AKTÍVA</b>	12,73%	16,17%	77,81%	76,04%	87,19%
Zásoby	6,13%	10,17%	30,61%	30,99%	32,11%
Dlhodobé pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohľadávky	4,66%	4,59%	10,95%	12,96%	13,28%
Krátkodobý finančný majetok	1,94%	1,42%	36,26%	32,09%	41,79%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	0,33%	0,39%	1,20%	1,37%	0,00%

V rokoch 2013 a 2014 má hlavný podiel na majetku dlhodobý hmotný majetok, a to až približne 85 percent. Ten sa v roku 2015 razantne znížil a na konci roku už väčšinu majetku tvorili obežné aktíva, približne 75 percent. Z obežných aktív mali najväčšiu hodnotu zásoby a krátkodobý finančný majetok. Podobnú štruktúru majetku si podnik zachoval aj v roku 2016. V roku 2017 obežné aktíva tvorili až 87 percent majetku, z toho 42 percent krátkodobý finančný majetok.



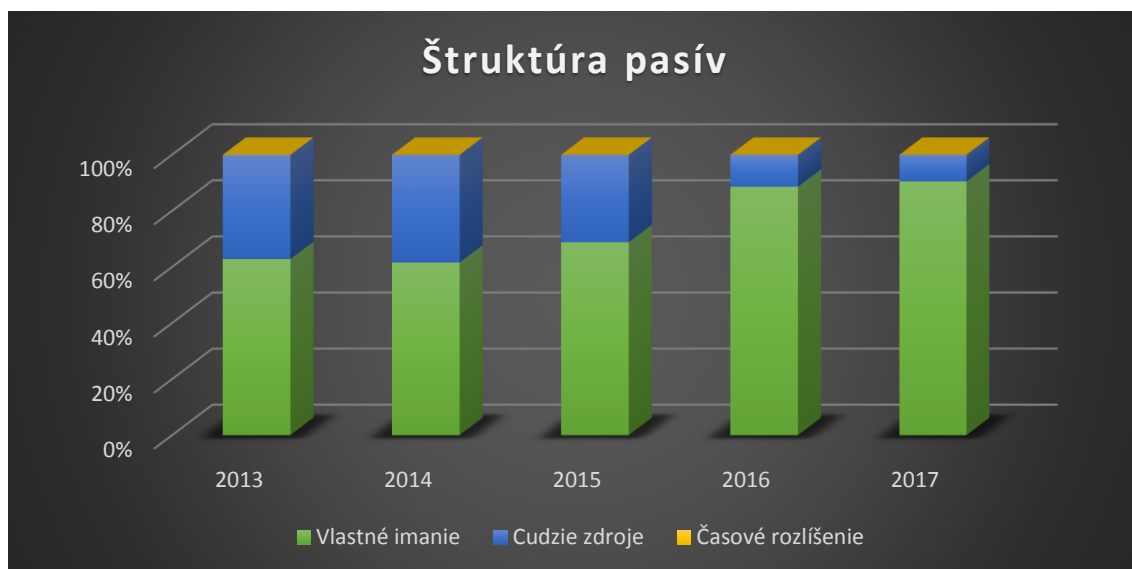
Graf 2: Štruktúra aktív v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie)

## Vertikálna analýza pasív

Tabuľka 11: Vertikálna analýza pasív (vlastné spracovanie)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASÍVA SPOLU</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	62,83%	61,59%	68,88%	88,64%	90,51%
Základné imanie	0,91%	0,88%	3,00%	3,48%	3,29%
Kapitálové fondy	29,98%	29,12%	31,35%	36,37%	34,44%
Fondy zo zisku	0,11%	0,10%	0,35%	0,41%	0,39%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	30,71%	30,93%	29,45%	39,65%	45,82%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	1,13%	0,56%	4,73%	8,74%	6,57%
<b>CUDZIE ZDROJE</b>	37,16%	38,41%	31,12%	11,36%	9,49%
Rezervy	0,04%	0,07%	0,06%	0,19%	0,19%
Dlhodobé záväzky	0,90%	0,54%	0,71%	0,90%	0,96%
Krátkodobé záväzky	30,47%	34,55%	29,51%	10,26%	8,34%
Bankové úvery a výpomoci	5,76%	3,25%	0,85%	0,00%	0,00%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENIE</b>	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

V rokoch 2013 až 2015 bola štruktúra pasív veľmi podobná. Najväčší podiel pasív malo vlastné imanie, ktoré tvorilo približne 62 percent, v roku 2015 už 69 percent. Z cudzích zdrojov sa v rokoch 2013 až 2015 najviac podieľali na zdrojoch krytia majetku krátkodobé záväzky, bankové úvery v roku 2013 tvorili cez 5 percent pasív, v roku 2014 viac ako 3 percentá a v roku 2015 už iba menej ako 1 percento. V roku 2016 vlastné imanie tvorilo okolo 88 % pasív, z toho kapitálové fondy sa podieľali na zdrojoch krytia majetku 36 % a výsledok hospodárenia minulých rokov takmer 40 %. V tomto roku najväčšiu položku cudzích zdrojov tvorili krátkodobé záväzky, a to viac ako 10 %. V roku 2017 vlastné imanie tvorilo už viac ako 90 % pasív. Výsledok hospodárenia minulých rokov tvoril viac ako 45 %, kapitálové fondy si udržali podobný podiel ako v roku 2016. Z cudzích zdrojov mali najväčší podiel na pasívach krátkodobé záväzky, ktoré tvorili v tomto roku okolo 8 % pasív.



Graf 3: Štruktúra pasív v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie)

### 3.4 Analýza rozdielových ukazovateľov

Medzi rozdielové ukazovatele zaradujeme čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čistý peňažne – pohľadávkový fond. Tieto ukazovatele hodnotia finančnú stránku podniku a súvisia s jeho likviditou.

Tabuľka 12: Rozdielové ukazovatele (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK manažérsky prístup [€]	-130 145	-138 824	107 556	126 244	159 801
ČPK investorský prístup [€]	-127 806	-135 861	110 218	128 881	159 801
ČPP [€]	-209 361	-250 297	15 039	41 886	67 797
Čistý peňažno-pohľadávkový fond [€]	-175 136	-215 648	39 414	66 764	94 719

### Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál má záporné hodnoty v rokoch 2013 a 2014. Tieto hodnoty sú záporné hlavne preto, lebo podnik má vysoké záväzky voči spoločníkom, ktoré sú zaradené ako krátkodobé, avšak spoločníci netlačia na ich rýchlu úhradu. Tieto záväzky súvisia s tým, že spoločníci vložili do firmy nehnuteľnosť, ktorá bola určená na predaj, avšak ten sa uskutočnil až v roku 2015, kedy sa aj záväzky voči spoločníkom vyrovnali. V posledných rokoch má firma ČPK pomerne vysoký vzhlľadom na veľkosť firmy, a to znamená, že v prípade nečakaných výdavkov má firma dostatok financií na ich úhradu a pokračovanie činnosti podniku. Rastúci trend vývoju čistého pracovného kapitálu indikuje dobré hospodárenie spoločnosti.

### Čisté pohotovité prostriedky

Ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov vychádza znovu v rokoch 2013 a 2014 záporne, no z toho istého dôvodu ako čistý pracovný kapitál. Záväzky voči spoločníkom sú síce okamžite splatné, ale spoločníci ich žiadnym spôsobom nevymáhajú. Čisté pohotovité prostriedky pracujú iba s likvidnými finančnými prostriedkami. Podľa výsledkov je zrejmé, že podnik bol a je schopný uhradiť svoje záväzky len z pohotových finančných prostriedkov. Čisté pohotovité prostriedky majú v rokoch 2015 – 2017 rastúcu tendenciu, ktorá vypovedá o vysokej solventnosti podniku a dobrom hospodárení.

### Čistý peňažne – pohľadávkový fond

Čistý peňažne – pohľadávkový fond je kompromisom medzi čistým pracovným kapitálom a čistými pohotovými prostriedkami. Tento ukazovateľ má podobný vývoj ako predchádzajúce ukazovatele, rozdiel oproti ČPK je v tom, že do obežných aktív nezapočítavame zásoby a nelikvidné pohľadávky. Ukazovateľ vypovedá o určitej

finančnej rezerve na úhradu nečakaných výdavkov. Táto rezerva je v porovnaní s veľkosťou podniku vysoká, čo by som určite hodnotil kladne.

### 3.5 Analýza pomerových ukazovateľov

#### 3.5.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita nám určuje, ako rýchlo je podnik schopný premeniť majetok na peniaze. Vypovedá aj o solventnosti podniku, teda o schopnosti firmy splácať svoje záväzky.

Tabuľka 13: Likvidita (vlastné spracovanie)

Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017	Doporučené hodnoty
Okamžitá likvidita	0,06	0,04	1,23	3,13	5,01	0,9 až 1,1
Pohotová likvidita	0,22	0,17	1,60	4,39	6,60	1 až 1,5
Bežná likvidita	0,42	0,47	2,64	7,41	10,45	1,5 až 2,5

Okamžitá likvidita je v rokoch 2013 a 2014 veľmi nízka, avšak pre podnik to neznamená problémy so solventnosťou, pretože medzi tieto záväzky sa započítavajú aj záväzky voči spoločníkom, ktoré celkové záväzky značne navyšujú. Ako som už vyššie spomínal, tieto záväzky voči spoločníkom súvisia s vkladom a následným predajom nehnuteľnosti. Tento vklad bol zaúčtovaný ako záväzok, nie ako zvýšenie vlastného kapitálu. V rokoch 2015 – 2017 vychádza okamžitá likvidita veľmi dobre a rastúci trend si zachováva až do roku 2017.

Pohotová likvidita je v rokoch 2013 – 2014 veľmi nízka z toho istého dôvodu ako som spomínal pri likvidite okamžitej. V ďalších rokoch by podnik bol určite schopný splatiť svoje záväzky bez predaja zásob.

Bežná likvidita má podobný vývoj ako likvidita okamžitá a pohotová. Jej skutočne vysoké hodnoty dokonca indikujú množstvo nevyužívaných finančných zdrojov.

#### 3.5.2 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability nám hodnotia efektivitu a výnosnosť vloženého kapitálu. Rentabilita taktiež ovplyvňuje likviditu, aktivitu a zadlženosť. Na tomto mieste by som ešte spomenul, že podnik využíva daňovú optimalizáciu, a teda sa nesnaží zvýšiť zisk za

každú cenu, pretože by ho musel zdanit'. Na miesto toho radšej utratí peňažné prostriedky na vybavenie a chod firmy.

Tabuľka 14: Vývoj rentability (vlastné spracovanie)

Rentabilita	2013	2014	2015	2016	2017	Zisk
ROA [%]	1,82	1,19	6,25	10,58	8,31	EBIT
ROE [%]	1,80	0,91	6,87	9,86	7,26	EAT
ROCE [%]	2,61	1,81	8,87	11,82	9,09	EBIT
ROS [%]	2,62	1,48	2,34	3,29	2,96	EBIT

### Rentabilita aktív – ROA

Pri výpočtoch som dosadil za zisk hodnotu EBIT, teda výsledok hospodárenia pred zdanením a odpočtom nákladových úrokov. V tomto prípade rentabilita aktív meria hrubú produkčnú silu aktív. Z tabuľky je zrejmé, že vývoj ROA má kolísavý trend, najvyššiu hodnotu zaznamenávame v roku 2016, kedy je ukazovateľ rentability aktív na úrovni 11,82 %, zatiaľ čo najnižšia hodnota je v roku 2014, kedy mala spoločnosť aj najmenší zisk a veľký majetok. V rokoch 2013 a 2014 je ukazovateľ na nízkej úrovni a je to z dôvodu vkladu budovy spoločníkov, ktorá je krytá ako krátkodobý záväzok voči spoločníkom. Túto skutočnosť som už spomínal vyššie.

### Rentabilita vlastného kapitálu – ROE

Rentabilita vlastného kapitálu meria efektivitu vlastného vloženého kapitálu. V rokoch 2013 a 2014 sa hodnota držala na celkom nízkej úrovni, čo naznačuje nie veľmi dobré využitie vlastného kapitálu. Tento vlastný kapitál značne navyšoval nerozdelený zisk minulých rokov a kapitálové fondy, ktoré sa v ďalších rokoch znížili. V ostatných rokoch sa hodnota vlastného kapitálu znížila, a teda aj rentabilita tohoto menšieho vloženého kapitálu je na dobrej úrovni. Najvyššiu hodnotu ukazovateľ rentability vlastného kapitálu dosahuje v roku 2016 a to 9,86 %.

### Rentabilita dlhodobého kapitálu – ROCE

Rentabilita dlhodobého kapitálu má podobný vývoj ako predchádzajúce ukazovatele. Tento ukazovateľ je závislý aj na dlhodobých záväzkoch, kde zaraďujeme ku dlhodobým záväzkom aj dlhodobé bankové úvery. Keďže spoločnosť nie je veľmi zadlžená,

ukazovateľ ROCE vykazuje podobné výsledky ako ROE. Väčší rozdiel je iba v rokoch 2013 a 2014, kedy spoločnosť splácala dlhodobý bankový úver. V týchto rokoch taktiež disponovala neprimerane veľkým vlastným kapitálom, preto ukazovatele rentability sú nízke. Najvyššiu hodnotu zaznamenala firma v roku 2016, na druhej strane najmenšiu v roku 2014, a to iba 1,81 %. V roku 2014 mala spoločnosť aj najmenší zisk a veľký majetok oproti ostatným rokom.

### Rentabilita tržieb – ROS

Tento ukazovateľ nám udáva, koľko zisku pripadá na jednotku tržieb. Z výsledkov je zrejmé, že na 1 euro tržieb pripadá 0,0262 eura zisku, teda 2,62 centa v roku 2013. V roku 2014 je to iba 1,48 centa. Hoci v roku 2014 boli tržby najvyššie, zisk bol najnižší. V roku 2015 na euro tržieb pripadá už 2,34 centa zisku, v roku 2016 3,29 centa, čo je najvyššia hodnota. V roku 2017 je zisk na jednom eure tržieb 2,96 centa. Celkovo sú to celkom nízke hodnoty, čo vypovedá o nízkej ziskovej marži podniku v oblasti predaja vlastných výrobkov a služieb. Zisková marža z obchodnej činnosti je na úrovni 20%, a teda ukazovateľ rentability tržieb ešte navyšuje.

### 3.5.3 Ukazovatele zadlženosti

Firma KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. sa snaží podnikat hlavne za pomoci vlastného kapitálu. Tento kapitál je síce drahší a obmedzený, avšak nenesie žiadnu mieru risku. Cudzí kapitál je na druhej strane rizikovejší, ale do určitej miery spolufinancovania činnosti je lacnejší. V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vypočítané ukazovatele zadlženosti. Tieto ukazovatele neberú do úvahy napríklad leasingové financovanie, ktoré podľa interných firemných informácií firma aj tak nevyužíva.

Tabuľka 15: Vývoj zadlženosti (vlastné spracovanie)

ZADLŽENOSŤ	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadlženosť [%]	37,16	38,41	31,12	11,36	9,49
Koeficient samofinancovania [%]	62,83	61,59	68,88	88,64	90,51
Úrokové krytie	5,27	4,81	27,61	634,66	-
Doba splácania dlhov [roky]	7,42	4,67	1,49	0,51	0,51
Miera zadlženosti	0,59	0,62	0,45	0,13	0,1

### **Celková zadlženosť**

Tento základný ukazovateľ zadlženosti má klesajúci trend. V rokoch 2013 – 2015 boli najväčšou položkou záväzkov záväzky voči spoločníkom, ktoré súviseli s vkladom budovy do spoločnosti, ako som už spomínal vyššie. V týchto rokoch firma splácala aj dlhodobý bankový úver. V roku 2016 zadlženosť podniku prudko klesla na úroveň 11,36%. Bolo to spôsobené tým, že budova, ktorá bola vložená do firmy sa predala a spoločníci boli vyplatení, tým pádom prudko klesli aktíva ale aj záväzky. Najväčšou položkou záväzkov v rokoch 2016 - 2017 boli záväzky voči zamestnancom a záväzky z obchodného styku. V roku 2017 zadlženosť opäť klesla na úroveň 9,49%, čo značí, že firma je minimálne zadlžená a podniká hlavne z vlastných zdrojov financovania. Tu by som podotkol, že firma nedosahuje ani minimálne odporúčané hodnoty, ktoré sú na úrovni 30%.

### **Koeficient samofinancovania**

Koeficient samofinancovania je v podstate obrátený ukazovateľ celkovej zadlženosti a vypovedá o miere finančnej samostatnosti. Koeficient má rastúci trend od 62,83% v roku 2013 po 90,51% v roku 2017. Tento koeficient značne narástol v roku 2016.

### **Úrokové krytie**

Vývoj tohto ukazovateľa má rastúci trend, okrem roku 2014, kedy hodnota poklesla na 4,81. To znamená, že viac ako štvrtina zisku vytvoreného podnikom musela pokryť úroky veriteľov. Odborná literatúra odporúča hodnoty vyššie ako 5, a také podnik v rokoch 2013 – 2014 nedosiahol. To sa zmenilo v roku 2015, kedy mala firma bankový úver takmer splatený. V roku 2016 hodnota ukazovateľa vystrelila na 633,66, čo je vysoko nad odporúčanou hodnotou. V roku 2017 podnik žiadne nákladové úroky neplatil.

### **Doba splácania dlhov**

Tento ukazovateľ má klesajúci trend za celé sledované obdobie. Vysoké hodnoty ukazovateľa v rokoch 2013 až 2014 sú spôsobené vysokými záväzkami voči spoločníkom, konkrétne za vklad budovy. Túto skutočnosť som už opísal vyššie. Podľa výsledkov je zrejmé, že v roku 2013 by bol podnik schopný splatiť svoje dlhy z prevádzkového cash flow za 7 a pol roka, čo je naozaj dlho. V roku 2014 by to bolo 4,67 roka, v roku 2015 už iba 1 a pol roka. V tomto roku sa predala budova vložená



spoločníkmi a bankový úver bol takmer splatený. V rokoch 2016 a 2017 by firma splatila svoje dlhy z prevádzkového cash flow za pol roka, čo považujem za výbornú hodnotu.

### **Miera zadlženosti**

Ukazovateľ miery zadlženosti má takmer identický vývoj s celkovou zadlženosťou. Tento ukazovateľ má klesajúcu tendenciu, čo by som zhodnotil pozitívne. Veriteľské riziko je naozaj nízke, keďže optimálnu hodnotu 1 v žiadnom roku miera zadlženosti nedosiahla.

### **3.5.4 Ukazovatele aktivity**

*Tabuľka 16: Vývoj ukazovateľov aktivity (vlastné spracovanie)*

Ukazovatele aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktív [počet obrátok]	0,80	0,96	12,70	14,26	21,95
Obrat zásob [počet obrátok]	11,32	7,86	8,71	10,39	8,76
Doba obratu zásob [dni]	32,24	46,44	41,91	35,12	41,68
Doba obratu pohľadávok [dni]	15,65	20,24	13,85	12,07	14,66
Doba obratu záväzkov [dni]	26,15	6,50	5,23	5,82	4,92

#### **Obrat aktív**

Tento ukazovateľ vyjadruje výkonnosť aktív a udáva počet obrátok aktív za rok. V rokoch 2013 a 2014 je obrat aktív pod doporučenou hodnotou 1, čo značí o veľkom a nevyužitom majetku. To súvisí s vkladom budovy spoločníkmi. Túto skutočnosť som už opísal vyššie. V ďalších rokoch má tento ukazovateľ rastúci trend. Jeho hodnoty v posledných troch sledovaných rokoch vypovedajú o efektívnom využívaní majetku a v roku 2017 sa aktíva obrátia v tržbách takmer 22-krát.

#### **Obrat zásob**

Ukazovateľ obratu zásob vyjadruje koľko krát sa za rok premenia zásoby na iné formy aktív. Vývoj tohto ukazovateľa je kolísavý. V roku 2013 bola hodnota obratu zásob najvyššia, zásoby sa premenili na inú formu aktív viac ako 11 krát. V roku 2014 klesol obrat zásob na 7,86 krát za rok. V ďalších rokoch mal tento ukazovateľ rastúci trend až do roku 2016, kedy sa zásoby premenili na iné formy aktív viac ako 10 krát. V roku 2017

sa hodnota obratu zásob vrátila na úroveň roku 2015, kedy sa zásoby premenili na inú formu aktív viac ako 8 krát.

### **Doba obratu zásob**

Ukazovateľ vyjadruje počet dní viazanosti obežných prostriedkov vo forme zásob. Táto doba sa pohybuje od približne 32 dní v roku 2013 po 46 dní v roku 2014. Vývoj tohto ukazovateľa má kolísavý priebeh, priemerne je to však okolo 40 dní. Doba, počas ktorej sú zásoby viazané v podniku by mala byť čo najkratšia. Avšak v stavebnom odvetví je prirodzené mať určitú stálu mieru zásob.

### **Doba obratu pohľadávok**

V tomto prípade pre výpočet použijem krátkodobé pohľadávky z obchodného styku. Tento ukazovateľ vo všetkých rokoch okrem roku 2014 osciluje okolo hodnoty 14 dní. V porovnaní so splatnosťou faktúr, ktorá je 14 dní môžem zhodnotiť, že podnik má dobré riadenie pohľadávok a väčšina vystavených faktúr je splatená včas. V roku 2014 podnik obdrží platbu za viac ako 20 dní.

### **Doba obratu záväzkov**

Pre dobu obratu záväzkov som pri výpočtoch použil iba krátkodobé záväzky z obchodného styku, najmä kvôli porovnaniu s dobou obratu pohľadávok. Doba obratu záväzkov má vysokú hodnotu v roku 2013. Doba 26 dní vypovedá o splatení záväzku z obchodného styku v priemere 12 dní po splatnosti. V ostatných rokoch sa podniku darí splatiť svoje záväzky v priemere za 5 dní od obdržania faktúry. V porovnaní s dobou obratu pohľadávok je doba obratu záväzkov nižšia okrem roku 2013. V roku 2013 doba obratu záväzkov prevyšuje dobu obratu pohľadávok o približne 9 dní. V roku 2014 je to naopak a doba obratu pohľadávok prevyšuje dobu obratu záväzkov o približne 14 dní. V tomto roku môžem zhodnotiť, že riadenie pohľadávok nie je moc dobré. V rokoch 2015 a 2017 prevyšuje doba obratu pohľadávok dobu obratu záväzkov o približne 9 dní, v roku 2016 je tento rozdiel na úrovni 6 dní. Výsledky týchto ukazovateľov vypovedajú o skorých úhradách záväzkov firmy, ale aj pohľadávok. Tento rozdiel síce podnik musí hradiť z vlastných finančných prostriedkov, ale vzhľadom na finančnú situáciu firmy to nie je problém. Na tomto mieste by som ešte podotkol, že hodnota záväzkov a pohľadávok je daná k určitému časovému okamžiku. V priebehu roka sa obidve hodnoty môžu meniť.

### 3.5.5 Výrobné ukazovatele

Vybrané výrobné ukazovatele sú zobrazené v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 17: Vývoj výrobných ukazovateľov (vlastné spracovanie)

Výrobné ukazovatele	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita [€]	5,50	6,03	5,96	6,31	6,23
Mzdová produktivita (z pridanej hodnoty) [€]	1,94	2,13	1,90	1,91	1,92
Nákladovosť výnosov [%]	92,53	89,88	94,04	93,36	93,1
Materiálová náročnosť [%]	36,13	34,80	38,28	36,29	34,17
Viazanosť zásob na výnosy [€]	0,09	0,12	0,12	0,10	0,11

Mzdová produktivita nám vyjadruje veľkosť výnosov pripadajúcich na euro vyplatených miezd. Z výsledkov je zrejmé, že na euro vyplatených miezd pripadá približne 6 eur výnosov. Tento ukazovateľ má rastúci trend, výnimkou je rok 2015, kedy mzdová produktivita oproti predchádzajúcemu roku mierne klesla. Mzdová produktivita z pridanej hodnoty vylučuje vplyv nakupovaných surovín, energií a služieb, ale má rovnaký vývoj. Na 1 euro vyplatených miezd pripadajú v priemere 2 eurá výnosov.

Nákladovosť výnosov vyjadruje, že výnosy sú zaťažené priemerne 92 % nákladmi. Vývoj tohto ukazovateľa je kolísavý. V roku 2013 boli výnosy zaťažené 92,53 % nákladmi. V roku 2014 zaťaženie výnosov nákladmi kleslo na približne 90 %, ale v roku 2014 znovu stúplo na 94 %. V ďalších rokoch má vývoj tohto ukazovateľa mierne klesajúci trend a v roku 2017 náklady zaťažovali výnosy 93,1 percentami.

Materiálová náročnosť má taktiež kolísavý vývoj, vyjadruje zaťaženie výnosov spotrebovanými energiami a materiálom. Priemerne sa drží na úrovni 35 %. V roku 2017 je toto zaťaženie najmenšie a to na úrovni približne 34 %.

Na 1 euro výnosov sú v priemere viazané zásoby v hodnote 10 centov a na tejto úrovni sa s malými výkyvmi držia počas celého sledovaného obdobia.

### 3.6 Analýza sústav ukazovateľov

Kapitola je zameraná na hodnotenie finančnej situácie podniku pomocou sústav ukazovateľov. Z bonitných modelov som použil index bonity, z bankrotných modelov Altmanov model a vlastnícky index IN99.

### 3.6.1 Index bonity

Index bonity komplexne hodnotí finančno – ekonomickú situáciu firmy. Šiestim ukazovateľom je priradená určitá váha a z výslednej rovnice, ktorou vypočítame hodnotu indexu bonity vieme zhodnotiť danú firmu.

Tabuľka 18: Vývoj indexu bonity (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
X1	1,5	0,13	0,21	0,67	1,92	1,92
X2	0,8	2,69	2,60	3,21	8,81	10,53
X3	10	0,02	0,01	0,06	0,11	0,08
X4	5	0,03	0,02	0,03	0,04	0,03
X5	0,3	0,10	0,14	0,14	0,11	0,13
X6	0,6	0,60	0,72	2,25	2,72	2,41
B <sub>i</sub>		3,08	3,08	5,73	12,84	13,79
Hodnotenie		extrémne dobrá	extrémne dobrá	extrémne dobrá	extrémne dobrá	extrémne dobrá

Podľa indexu bonity je firma v extrémne dobrej finančno-ekonomickej kondícii. Najväčší podiel na tomto hodnotení majú postupne znižujúce sa cudzie zdroje. V posledných dvoch sledovaných rokoch dokonca niekoľko krát prevyšuje minimum, ktoré musí spĺňať, aby bola zaradená medzi extrémne dobré firmy.

### 3.6.2 Altmanov model

Tabuľka 19: Altmanov model (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,717	-0,18	-0,18	0,48	0,66	0,79
x2	0,847	0,31	0,31	0,30	0,40	0,46
x3	3,107	0,02	0,01	0,07	0,11	0,09
x4	0,420	1,69	1,60	2,21	7,81	9,53
x5	0,998	0,70	0,85	2,62	3,17	2,88
Z'		1,60	1,69	4,35	7,60	8,11
Hodnotenie		Šedá zóna	Šedá zóna	Bonitné pásмо	Bonitné pásмо	Bonitné pásмо

Na základe výsledkov Altmanovho Z' skóre je zrejmé, že firma má veľmi dobré smerovanie. V rokoch 2013 a 2014 sa síce nachádzala v šedej zóne, kedy sme podľa modelu nevedeli predikovať finančné problémy. V rokoch 2015 až 2017 sa už podnik ale nachádza v bonitnom pásme a jeho finančná situácia je uspokojivá. Dôvodom tejto zmeny je zníženie majetkovej vybavenosti firmy a vyrovnanie záväzkov voči spoločníkom.

### 3.6.3 IN99

Tabuľka 20: Vývoj IN99 (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
Cudzie zdroje / aktíva	-0,017	0,37	0,38	0,31	0,11	0,09
EBIT / aktíva	4,573	0,02	0,01	0,06	0,11	0,08
Výnosy / aktíva	0,481	0,70	0,85	2,62	3,17	2,88
Obežné aktíva / (krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery)	0,015	0,42	0,47	2,64	7,41	10,45
IN99		0,42	0,46	1,58	2,12	1,92

Z výsledkov IN99 sa dá usúdiť, že spoločnosť prejavuje finančnú neduživosť v rokoch 2013 a 2014. Z pohľadu vlastníka IN99 vypovedá o nie dobrej schopnosti nakladať so svojimi finančnými prostriedkami. V tomto prípade ide hlavne o nadmernú majetkovú vybavenosť podniku. Predaj dlhodobého hmotného majetku v roku 2015 sa odrazil aj v tomto indexe, avšak index v tomto roku indikuje možnosť potenciálnych problémov. V roku 2016 IN99 zaraďuje analyzovanú firmu medzi podniky s dobrým finančným zdravím. V roku 2017 index vypovedá o miernom zhoršení nakladania s finančnými prostriedkami a zaraďuje spoločnosť medzi podniky s potenciálnymi problémami. Výslednou hodnotou 1,92 sa ale skôr blíži ku podnikom s dobrým finančným zdravím.

### 3.7 SWOT analýza

V tejto časti práce sa budem venovať analýze SWOT. Rozoberiem slabé a silné stránky podniku, hrozby a príležitosti, ktoré by podnik mohol využiť. Táto analýza je spracovaná v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 21: SWOT analýza (vlastné spracovanie)

Silné stránky podniku (STRENGTHS)	Slabé stránky podniku (WEAKNESSES)
25 ročné pôsobenie na trhu	Najmä sezónna výroba a odbyt výrobkov
Stabilný obchodný partneri v Českej republike a v Taliansku	Fluktuácia zamestnancov v oblasti výroby, najmä robotníkov z dôvodu sezónnej výroby
Minimálna zadlženosť (priestor pre nové investície)	Nevyužitý kapitál
Výborný stav finančnej situácie	Slabá podpora predaja (nevyužitie výrobnéj kapacity a potenciálu firmy)
Rodinný alebo priateľský prístup k zákazníkom a odberateľom	Zastaralý vozový park (náklady na opravy)
Rezervy vo výrobnéj kapacite a v skladových priestoroch (možnosť navýšenia výroby bez ďalších fixných nákladov)	Časovo náročné rozhodovanie (z dôvodu viacerých konateľov)
Stály administratívny zamestnanci (poznajú chod firmy)	
Minimálna zmetkovitosť (efektivita výrobného procesu na dobrej úrovni)	
Príležitosti (OPPORTUNITIES)	Hrozby (THREATS)
Rozšírenie predaja tovaru – prírodného kameňa	Rastúce administratívne zaťaženie a čím ďalej prísnejšia legislatíva, hygienické nároky
Rozšírenie služieb v oblasti stavebníctva	Rastúca konkurencia najmä z Poľska
Rozvoj exportu do krajín Európskej únie	Rastúce nároky na hygienu

### 3.8 Súhrnné hodnotenie podniku

V tejto časti práce zhodnotím vypočítané analýzy firmy KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o..

PESTLE analýza slúžila na identifikáciu faktorov, ktoré pôsobia na podnik zvonka. Z týchto faktorov by som vyzdvihol administratívne, hygienické a daňové zaťaženie, ktoré komplikuje prevádzku podniku a aj ju zbytočne predražuje. Taktiež je významný vplyv členstva Slovenska v Európskej únii, a to z pohľadu voľného pohybu tovaru. Ten má za dôsledok jednoduchší a lacnejší export, ale aj prílev zahraničných výrobkov. Dôležitý je vplyv faktorov na fluktuáciu zamestnancov vzťahom na rôzne ročné obdobia. Z vývoja nezamestnanosti sa dá usúdiť, že do budúcnosti to môže byť stále väčší problém pre podnik.

Z výsledkov analýzy absolútnych ukazovateľov je viditeľné najmä zníženie dlhodobého hmotného majetku v roku 2015 a navýšenie krátkodobého finančného majetku v tom istom roku. Taktiež sa vyrovnali záväzky a klesla zadlženosť. Tým pádom sa zmenila štruktúra aktív aj pasív. Po roku 2015 mala firma už prevažne iba obežný majetok, ktorý financovala prevažne vlastným imanom. Hospodársky výsledok sa kumuloval v podniku a bankový úver firma splatila v roku 2015. Tržby a výroba mali kolísavý priebeh, avšak k razantnej zmene počas sledovaného obdobia nedošlo. Náklady sa menili v súvislosti so zmenou výroby a tržieb.

Rozdielové ukazovatele indikujú priaznivý vývoj spoločnosti a vypovedajú o finančnej stabilite. V prípade nečakaných zmien a výdavkov má firma dostatok prostriedkov na ich pokrytie.

Vývoj likvidity je tiež priaznivý, v posledných rokoch vykazujú až nadštandardne vysoké hodnoty, čo svedčí na jednej strane o výbornej schopnosti splácať záväzky, na druhej o nevyužitom kapitále.

Vývoj rentability v posledných rokoch vypovedá o návratnosti vložených prostriedkov na úrovni približne 6 až 10 percent, okrem rentability nákladov a tržieb, ktorá vykazuje malé hodnoty.

Zadlženosť postupom času sledovaného obdobia klesá až na 10 % v roku 2017. Vypovedá to o hospodárení najmä z vlastných prostriedkov. Takéto hospodárenie je v podstate



osobnou politikou vedenia a majiteľov firmy. S minimálnou zadlženosťou sa firme otvárajú príležitosti nových investícií.

Ukazovatele aktivity vykazujú tiež dobré hodnoty, vypovedajú o rýchlom splácaní záväzkov, ale aj včasnej úhrade pohľadávok. Priemerné zásoby sú viazané v podniku o niečo viac ako mesiac, čo vypovedá o celkom dobrej optimalizácii a odbyte výrobkov. Znížením dlhodobého majetku sa zvýšil aj obrat aktív.

Z analýzy sústav ukazovateľov je zrejmé, že firma má výborné smerovanie a je finančne stabilná. Hoci do roku 2015 tieto sústavy vypovedali o nie moc dobrej až zlej finančnej situácii, predajom dlhodobého nehmotného majetku, konkrétne budovy, sa finančná situácia aj podľa týchto súhrnných indexov výrazne zlepšila.

Podľa analýzy SWOT podnik môže ťažiť najmä z dostatočných výrobných kapacít a zo spoľahlivosti výrobného procesu, ale aj z kumulovaného vlastného kapitálu. Tento kapitál je na druhú stranu nevyužitý. Podnik má príležitosti v oblasti rozvoja exportu alebo rozšírenia činností. Pozor by si mal dávať hlavne na rastúcu konkurenciu zo zahraničia ako aj na rastúce hygienické, administratívne a daňové zaťaženie, ktoré ale neovplyvní.

Z týchto výsledkov by som vyvodil záver, že firma KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. je v dobrej a stále sa zlepšujúcej finančnej kondícii. Má výborné vyhliadky do budúcnosti a mala by sa zaujímať o investovanie kumulovaného kapitálu.

## **4 NÁVRHY NA ZLEPŠENIE SITUÁCIE PODNIKU**

Z výsledkov analýzy je zrejmé, že firma má značný nevyužitý kapitál. Z toho dôvodu som vypracoval nasledujúce návrhy na zlepšenie najmä v oblasti investícií a podpory predaja. Prvá investícia sa bude týkať rozšírenia predajného sortimentu o prírodný kameň. Druhý návrh je vypracovaný v oblasti zamestnania a činnosti obchodného zástupcu. V každom návrhu osobitne rozpočítam náklady a opíšem dopad do finančných výkazov. Následne zobrazím dopady obidvoch návrhov do finančných výkazov, a to v troch rôznych prístupoch, ktoré som použil pri druhom návrhu. Vo všetkých tabuľkách s nákladmi, ako aj vo finančných výkazoch sú hodnoty v eurách.

### **4.1 Rozšírenie sortimentu**

Prvý návrh, ako som už spomínal, som vypracoval v oblasti investície do rozšírenia sortimentu, konkrétne o predaj prírodného kameňa. Prírodný kameň sa bude predávať na prenajímanej ploche, ktorá leží hneď vedľa komplexu, kde sa nachádza výrobná hala, skladové priestory a vzorková predajňa tejto firmy. Polohu tejto plochy považujem najlepší výber, pretože zákazníci sú už zvyknutí navštevovať vzorkovú predajňu. Taktiež bude možné využiť manipulačnú techniku a väčšia časť zásob bude skladovaná v súčasných skladových priestoroch, zvyšné zásoby budú skladované priamo na novej ploche. Plocha je vybetónovaná, oplotená a jej rozloha je 2000 m<sup>2</sup>. Predaj prírodného kameňa bude obsluhovať jeden pracovník. Mzda tohto pracovníka bude vyššia ako priemerná mzda predavačov stavebného materiálu v regióne, pretože bude mať na starosti celú prevádzku a bude sa snažiť komunikovať s odberateľskými firmami. Náklady spojené so zamestnaním nového pracovníka zahŕňajú okrem odvodov aj tvorbu sociálneho fondu podľa zákona Národnej rady Slovenskej republiky č. 152/1994 Z. z. o sociálnom fonde a o zmene a doplnení zákona č. 286/1992 Zb. o daniach z príjmov v znení neskorších predpisov. Taktiež zákonník práce upravuje príspevok zamestnávateľa na stravné lístky, a to v podiele minimálne 55 %. Na výdavky spojené so školeniami a bezpečnosťou a ochranou zdravia spoločnosť vyčlenila na tohto zamestnanca sumu 500 eur za rok. Jednotlivé náklady sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 22: Náklady na rozšírenie sortimentu o prírodný kameň (vlastné spracovanie)

Náklady	Cena v eurách
Hrubá mesačná mzda zamestnanca obsluhujúceho predaj	1 055 €
Sociálne poistenie (25,2 %)	267 €
Zdravotné poistenie (10 %)	105 €
Super hrubá mesačná mzda zamestnanca obsluhujúceho predaj	1 427 €
Tvorba sociálneho fondu (0,6%)	6,33 €
Príspevok na stravné lístky (55%)	27,28 €
Bezpečnosť a ochrana zdravia, školenia	41,67 €
<b>Celkové mesačné náklady spojené s novým zamestnancom</b>	<b>1 502 €</b>
Mesačný nájom plochy o rozlohe 2000 m <sup>2</sup>	500 €
Ostatné mesačné náklady (telefón, výmena poškodených výstavných kusov a pod.)	500 €
<b>Mesačné prevádzkové náklady celkom</b>	<b>2502 €</b>
<b>Ročné prevádzkové náklady celkom</b>	<b>30024 €</b>
Výstavné kamene (DHM)	10000 €
Stále zásoby	20000 €
Ostatné zariadenie prevádzky (DHM)	5000 €
<b>Vstupné náklady celkom</b>	<b>45000€</b>

Náklady v tabuľke som zámerne rozdelil na prevádzkové a vstupné, pretože na vstupné náklady bude musieť podnik vynaložiť peňažné prostriedky iba prvý rok, prevádzkové náklady firma bude musieť hradiť každý rok. V prvom roku teda bude táto investícia stáť podnik 65 tisíc eur. Keďže spoločnosť má dostatok voľných finančných prostriedkov, táto investícia bude hrazená z vlastných zdrojov.

Podkladom pre hrubý odhad tržieb mi bude spoločnosť Kameň Skalica s.r.o., ktorá začala predávať prírodný kameň v rámci maloobchodu v polovici roku 2011. Už predtým sa zakladatelia spoločnosti zaoberali ťažbou kameňa, takže určite mali s týmto odvetvím skúsenosti, ako aj dôležité kontakty. Tento fakt je porovnateľný s analyzovanou firmou

KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o., ktorá sa pohybuje v tomto odvetví viac ako dve desaťročia. Zisková marža sa pohybuje okolo 20 % v prípade obidvoch firiem. V prípade analyzovanej firmy KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. sú v tejto ziskovej marži započítané aj náklady na dopravu výrobkov.

Firma Kameň Skalica s.r.o. dosiahla tržby v roku 2012 47 809 eur, v roku 2013 tržby činili 118 615 eur a v roku 2014 to už bolo 313 916 eur (16).

Podobný vývoj tržieb očakávam aj v prípade firmy KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o.. V nasledujúcej tabuľke som stručne zhrnul tržby a náklady, ktoré ovplyvnia hospodársky výsledok. Skutočný cash flow by vyzeral tak, že hodnota DHM by znížila peňažný tok v prvom roku, ale zvýšila peňažný tok o odpisy v prvom aj nasledujúcich rokoch.

Prevádzka	2018	2019	2020
Tržby	50 000 €	110 000 €	300 000 €
Náklady na predaný tovar	40 000 €	88 000 €	240 000 €
Odpis DHM	3 750 €	3 750 €	3 750 €
Ročné prevádzkové náklady	30 024 €	30 024 €	30 024 €
Zvýšenie zásob	20 000 €	0	0
Hospodársky výsledok	-43 774 €	-11 774 €	26 224 €
Kumulovaný hospodársky výsledok	-43 774 €	-55 548 €	-29 324 €

### Dopad na hospodársky výsledok

Hospodársky výsledok ovplyvnia vynaložené náklady ako aj zvýšené tržby z predaja tovaru. Náklady sa zvýšia o zásoby predávané v priebehu roka, ale aj o stále zásoby, ktoré sú nevyhnutné na chod prevádzky. Stále zásoby zvýšia náklady iba v prvom roku. Zvýšia sa aj náklady za poskytovanie mobilných služieb, nájom plochy. Distribučné služby už sú započítané v ziskovej marži, ktorá je 20 %. Taktiež sa navýšia osobné náklady, ktoré budú zahŕňať plat a odvody za nového zamestnanca obsluhujúceho prevádzku. V prvom roku podnik bude musieť vynaložiť prostriedky na vybavenie prevádzky, ktoré bude vo forme dlhodobého hmotného majetku a ten sa bude odpisovať 4 roky, takže náklady sa navýšia o tieto odpisy vo výške 3 750 € ročne. Zvýšené tržby sa odrazia zvýšením obchodnej marže.

Táto investícia v prvom roku značne zníži hospodársky výsledok o približne o 45 tisíc eur, a to preto, lebo podľa odhadovaných tržieb sa zisk zvýši 10 tisíc eur, ale náklady stúpnu o 53 774 €, aj keď sa obstaraný dlhodobý majetok premieta do nákladov v rozmedzí štyroch rokov. V roku 2019 ešte stále budú náklady na túto prevádzku prevyšovať dosiahnuté výnosy z tejto prevádzky, a to približne o 10 tisíc eur. V roku 2020 však podľa očakávaní dosiahne táto prevádzka zisk 26 224 €. Ak by sa tržby a náklady prevádzky ustálili na úrovni roku 2020, návratnosť investície z tejto prevádzky by bola približne 4 roky.

## **4.2 Podpora predaja**

V druhom rade by som analyzovanej firme navrhoval podporiť predaj pomocou obchodného zástupcu. Na začiatku by som odporučil zamestnať jedného nového zamestnanca na pracovný pomer na dobu neurčitú, ktorý by musel ovládať nemecký jazyk. Pracovnou náplňou tohto obchodného zástupcu by bola komunikácia s potenciálnymi zákazníkmi, najmä s firmami predávajúcimi stavebný materiál, ale aj s firmami poskytujúcimi stavebné práce, domy na kľúč alebo realizáciu záhrad. Tento obchodný zástupca by sa snažil získať nových odberateľov hlavne v Rakúsku a Nemecku, kde analyzovaná firma nemá veľa odberateľov. Čiastočne by sa mohol snažiť získať nových zákazníkov aj v Českej republike a na Slovensku, avšak iba do takej miery, aby si súčasný predajcovia výrobkov od analyzovanej firmy vzájomne nekonkurovali. Hlavnými ponúkanými produktami by boli dekoračné obklady z betónu, ktoré firma vyrába. Výrobnú kapacitu by mal podnik dostačujúcu aj v prípade značného navýšenia výroby. Prírodný kameň by sa ponúkal tiež, ale najmä podnikom, ktoré poskytujú služby, pretože nákupné ceny kameňa, ktoré analyzovaná firma má nie sú konkurencie schopné v rámci veľkoobchodu. Činnosťou obchodného zástupcu v oblasti ponúkajú prírodného kameňa očakávam dosiahnutie podobných tržieb ako v prípade spoločnosti Kameň Skalica s.r.o..

Náklady na podporu predaja zahŕňajú mzdu a náklady spojené so zamestnaním jedného pracovníka, nový mobilný program, náklady na operatívny leasing jedného úžitkového vozidla a odhad spotreby pohonných hmôt. Spotreba pohonných hmôt malého úžitkového vozidla je okolo 6 litrov na 100 kilometrov. Havarijné a povinné zmluvné poistenie je v cene operatívneho leasingu a firma, ktorá toto vozidlo využíva nie je platcom dane z motorového vozidla. Leasingové podmienky upravujú väčšinou počet najazdených

kilometrov za rok na 20 000. Propagačné materiály, mobilný telefón a notebook pre tohto zamestnanca má firma k dispozícii. V nasledujúcej tabuľke sú prehľadne zobrazené náklady spojené s činnosťou obchodného zástupcu. V tejto tabuľke nie je započítaná mzda, tá je vypočítaná nižšie.

Tabuľka 23: Kalkulácia nákladov na činnosť obchodného zástupcu (vlastné spracovanie)

Položka	Mesačné náklady	Ročné náklady
Splátka operatívneho leasingu na malé úžitkové vozidlo	300 €	3600 €
Mobilný program s neobmedzenými volaniami	20 €	240 €
Odhad spotreby pohonných hmôt	100 €	1200 €
<b>Celkové náklady</b>	<b>420 €</b>	<b>5040 €</b>

Mzda obsahuje pevnú a pohyblivú zložku. Pohyblivú zložku mzdy tvorí 1,5 % z tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb, ktoré budú dosiahnuté týmto obchodným zástupcom. Pohyblivú zložku mzdy som do návrhu zakomponoval hlavne preto, lebo bude motivovať obchodného zástupcu k väčšiemu výkonu. Práve motiváciu považujem pri tejto pracovnej pozícii za takmer nevyhnutný faktor. Okrem odvodov zamestnávateľ musí vytvárať sociálny fond podľa zákona Národnej rady Slovenskej republiky č. 152/1994 Z. z. o sociálnom fonde a o zmene a doplnení zákona č. 286/1992 Zb. o daniach z príjmov v znení neskorších predpisov. Zákonník práce tiež upravuje príspevok na stravné lístky. Na bezpečnosť a ochranu zdravia a školenia vyčlenil podnik sumu 500 € ročne. Mzda tohto zamestnanca je odhadnutá, pretože sa mení na základe dosiahnutých tržieb. Pre prehľadnosť tabuľky sú jednotlivé položky mzdy približne vypočítané v roku 2018. V ďalších rokoch by boli všetky položky vyššie. Keďže podnik uvažuje o ročnom percentuálnom navýšení tržieb, v položkách celkových ročných nákladov je pohyblivá zložka mzdy vypočítaná podľa zmeny oproti bezprostredne predchádzajúcemu obdobiu.

Tabuľka 24: Mzdové náklady na obchodného zástupcu (vlastné spracovanie)

Mzdové náklady 2018	Pesimistický	Realistický	Optimistický
Relatívne zvýšenie tržieb	5 %	10 %	15 %
Pevná zložka mzdy	650,00 €	650,00 €	650,00 €
Pohyblivá zložka mzdy (1,5 % z navýšenia tržieb)	356,32 €	712,64 €	1 068,96 €
Hrubá mzda	1 006,32 €	1 362,64 €	1 718,96 €
Sociálne poistenie (25,2 %)	253,59 €	343,38 €	433,18 €
Zdravotné poistenie (10 %)	100,63 €	136,26 €	171,90 €
Super hrubá mzda	1 360,54 €	1 842,29 €	2 324,03 €
Tvorba sociálneho fondu (0,6 %)	6,04 €	8,18 €	10,31 €
Príspevok na stravné lístky (55%)	27,28 €	27,28 €	27,28 €
Bezpečnosť a ochrana zdravia, školenia	41,67 €	41,67 €	41,67 €
Celkové mesačné náklady spojené so zamestnaním obchodného zástupcu (2018)	1 435,53 €	1 919,41 €	2 403,29 €
Celkové ročné náklady spojené so zamestnaním obchodného zástupcu za rok 2018	12 075,83 €	16 351,66 €	20 627,48 €
Celkové ročné náklady spojené so zamestnaním obchodného zástupcu za rok 2019	12 289,62 €	17 206,82 €	22 551,61 €
Celkové ročné náklady spojené so zamestnaním obchodného zástupcu za rok 2020	12 514,10 €	18 147,50 €	24 764,35 €

Pre odhad zvýšenia tržieb som na základe interných zdrojov firmy použil tri prístupy, pesimistický, realistický a optimistický. Pesimistický prístup uvažuje o zvýšení tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb o 5% ročne, čo v absolútnej hodnote znamená zvýšenie o približne 25 tisíc eur ročne. Realistický prístup uvažuje o zvýšení tržieb o 10% ročne, čo je asi 50 tisíc eur a optimistický prístup berie do úvahy zvýšenie o 15% ročne, teda okolo 75 tisíc eur. V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené len tržby a náklady dosiahnuté obchodným zástupcom.

Obdobie	2018			2019			2020		
Prístup	P	R	O	P	R	O	P	R	O
Tržby	24 439	48 879	73 318	25 661	53 767	84 316	26 944	59 143	96 964
Zmena spotreby materiálu a energie	8 710	16 220	23 730	9 086	17 722	27 110	9 480	19 374	30 996
Služby	4 894	5 947	7 001	4 946	6 158	17 169	5 002	6 390	9 475
Osobné náklady	17 394	23 368	29 342	17 692	24 563	32 030	18 006	25 877	35 122
Hospodársky výsledok	-6 558	3 344	13 246	-6 063	5 324	8 007	-5 543	7 502	21 317

Vzhľadom na zvýšenie tržieb z vlastných výrobkov a služieb sa budú taktiež zvyšovať aj niektoré položky nákladov v rovnakých relatívnych hodnotách ako tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb. Približne 75 % spotreby materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok je závislých na objeme výroby. Tento podiel spolu s distribučnými službami, ktoré činili v roku 2017 21 074 €, sa bude zvyšovať o rovnakú relatívnu hodnotu ako tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb. Pohyblivá zložka mzdy obchodného zástupcu je tiež závislá na zmene tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb. Podľa vyššie uvedenej tabuľky je zrejmé, že ak by obchodný zástupca dokázal zvýšiť tržby len o 5 %, pre podnik by to bolo stratové. V ostatných dvoch prístupoch by bol podnik v zisku.

### **4.3 Dopad návrhov na finančné výkazy a vybrané finančné ukazovatele**

Dopady vlastných návrhov do finančných výkazov budem hodnotiť z pohľadu jednotlivých prístupov, ktoré som použil v druhom návrhu. Tento návrh spočíva v zamestnaní a činnosti obchodného zástupcu. Dopady som rozpočítal na nasledujúce 3 roky dopredu. Jednotlivé zmeny som počítal voči bezprostredne predchádzajúcemu obdobiu. Najprv opíšem dopad jednotlivých návrhov na finančné výkazy, a následne zhodnotím plánované zmeny z pohľadu jednotlivých prístupov.

Prvý návrh má dopad hlavne na náklady a výnosy z obchodnej činnosti, osobné náklady a výšku odpisov. V súvahe sa zasa premietne v štruktúre aktív, kde zvýši zásoby a mierne dlhodobý hmotný majetok, hoci pôsobením odpisov bude výsledný DHM nižší. Na druhej strane sa znížia peniaze na bankových účtoch, z ktorého bude táto investícia hradená, najmä DHM a zásoby, ale taktiež sa na nich prejavia platby za zvýšené tržby a uhradené pohľadávky spojené s nákladmi. V pasívach sa zmení len výsledok hospodárenia za účtové obdobie.

Druhý návrh zvýši tržby a náklady v oblasti výroby a taktiež osobné náklady. 75 % spotreby materiálu, energie a neskladovateľných dodávok sa mení závisle na tržbách. Aj distribučné služby sa menia závisle na tržbách z predaja vlastných výrobkov a služieb. Zamestnaním obchodného zástupcu sa zvýšia aj osobné náklady. V súvahe bude mať dopad na bankové účty a hospodársky výsledok, respektíve hospodársky výsledok minulých rokov.



### Pesimistický prístup

Pesimistický prístup uvažuje o 5 % zvýšení tržieb z predaja vlastných výrobkov pomocou obchodného zástupcu, ale aj niektorých nákladov. Dopad jednotlivých návrhov na položky súvahy a výkazu zisku a strát som už spomínal vyššie. V nasledujúcich tabuľkách sú premietnuté návrhy do súvahy a výkazu zisku a strát.

Tabuľka 25: Očakávaná súvaha budúceho obdobia podľa pesimistického prístupu (vlastné spracovanie)

<b>AKTÍVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Spolu majetok	202 678	167 944	159 875	190 512
Dlhodobý hmotný majetok súčet	25 965	17 190	7 500	3 750
Obežný majetok	176 713	150 754	152 375	186 762
Zásoby súčet	65 082	85 082	85 082	85 082
Krátkodobé pohľadávky súčet	26 922	26 992	26 992	26 992
Finančné účty súčet	84 709	38 750	40 371	74 758
<b>PASÍVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Spolu vlastné imanie a záväzky	202 678	167 944	159 875	190 512
Vlastné imanie	183 439	148 705	140 636	171 273
Výsledok hospodárenia minulých rokov	92 866	106 179	71 445	63 376
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	13 313	-34 734	-8 069	30 638

Z plánovanej súvahy je zrejmé, že návrhy znížia hodnotu majetku v roku 2018, v ďalších rokoch bude postupne rásť hlavne vďaka rastu hospodárskeho výsledku. V dlhodobom hmotnom majetku sa premietne iba prvý návrh. V zásobách sa premietne iba prvý návrh, ktorý zdvihne hodnotu zásob o 20 000 €. Krátkodobé pohľadávky ostanú na rovnakej úrovni. Na finančných účtoch sa prejaví obidva návrhy, ale veľkou váhou prvý návrh, najmä kvôli vybaveniu prevádzky a nákupu stálych zásob. V pasívach sa premietnu obidva návrhy vo výsledku hospodárenia.

Tabuľka 26: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa pesimistického prístupu (vlastné spracovanie)

Položka	2017	2018	2019	2020
Tržby z predaja tovaru	94 792	144 792	204 792	394 792
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	73 072	133 072	161 072	313 072
<b>Obchodná marža</b>	<b>21 720</b>	<b>11 720</b>	<b>43 720</b>	<b>81 720</b>
<b>Výroba</b>	<b>488 789</b>	<b>513 228</b>	<b>538 890</b>	<b>565 834</b>
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>329 481</b>	<b>355 085</b>	<b>401 117</b>	<b>427 598</b>
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>181 028</b>	<b>169 864</b>	<b>181 493</b>	<b>219 956</b>
<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>134 879</b>	<b>170 297</b>	<b>170 595</b>	<b>170 909</b>
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku	20 025	23 775	9 690	3 750
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>18 096</b>	<b>-32 236</b>	<b>-6 820</b>	<b>37 269</b>
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>
<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>3 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 384</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>16 847</b>	<b>-34 734</b>	<b>-8 069</b>	<b>36 020</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>13 313</b>	<b>-34 734</b>	<b>-8 069</b>	<b>30 638</b>

Dopad na tržby z predaja tovaru a náklady na obstaranie tovaru a teda aj obchodnú maržu má iba prvý návrh. Všetky tieto 3 položky sa v čase zvyšujú. Tržby som odhadol, ako som už vyššie spomínal na základe inej spoločnosti. V roku 2018 očakávam zvýšenie tržieb z predaja tovaru o 50 tisíc eur. Táto hodnota je pomerne malá vzhľadom ku tomu, že prevádzka iba začína svoji činnosť. V roku 2019 by prevádzka mohla dosiahnuť už viac ako dvojnásobné tržby roku 2018. V roku 2020 by mohla táto prevádzka dosiahnuť tržby 300 tisíc eur. V ďalšom období už taký výrazný nárast neočakávam. Druhý návrh má zasa dopad na výrobu, výrobnú spotrebu a aj pridanú hodnotu. Pri pesimistickom prístupe sa tržby z predaja vlastných výrobkov, 75 % nákladov na materiál, energie a ostatné neskladovateľné dodávky a distribučné služby zvyšujú rovnako o 5 % ročne. Osobné náklady sa zvýšia o mzdu a náklady spojené so zamestnaním obchodného

zástupcu ale aj zamestnanca v novej prevádzke. Odpisy v prvom roku stúpnu, a to kvôli zvýšeniu dlhodobého majetku, potom ale časom klesajú, pretože niektorý majetok je už úplne odpísaný. Vzhľadom na investíciu do dlhodobého majetku a zásob ale aj malé tržby z predaja tovaru bude v roku 2018 a 2019 hospodársky výsledok záporný, avšak v roku 2020 už spoločnosť vykazuje zisk viac ako 30 000 €. Podnik si tiež bude môcť uplatniť daňovú stratu z roku 2018 v priebehu ďalších štyroch rokov. V roku 2018 bude podnik hospodáriť so stratou viac ako 34 tisíc eur, v roku 2019 so stratou 8 tisíc eur a v roku 2020 by zisk po zdanení mohol byť už približne 30 tisíc eur. Ako som už vyššie spomínal, pesimistický prístup v druhom návrhu je pre podnik stratový, a teda ovplyvňuje aj hospodársky výsledok.

Tabuľka 27: Vývoj vybraných ukazovateľov podľa pesimistického prístupu v budúcom období (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	5,01	2,29	2,39	4,42
ROE [%]	7,26	-23,36	-5,74	17,89
Obrat aktív [krát]	21,95	38,28	99,16	256,17
Mzdová produktivita z pridanej hodnoty [€]	1,92	1,52	1,62	1,96

Okamžitá likvidita by po zavedení návrhov výrazne klesla, čo je spôsobené investíciou do novej prevádzky a teda znížením bankových finančných účtov. V ďalšom období by sa zväčšovala a v roku 2020 by sa hodnota tohto ukazovateľa mohla približovať hodnote v roku 2017. Návratnosť vlastného kapitálu je v roku 2018 a 2019 záporný a to z toho dôvodu, že aj hospodársky výsledok je záporný. V roku 2020 by návratnosť vlastného kapitálu mohla byť na úrovni viac ako 2 násobku hodnoty z roku 2017 a teda firma by dokázala za rok obrátiť svoje aktíva takmer 18 krát. Po zavedení návrhov by obrat aktív rapídne rástol, a to kvôli zvýšeniu tržieb z vlastných produktov ale aj zvýšeniu tržieb z predaja výrobkov. V roku 2020 by sa aktíva mohli obrátiť až 256 krát. Mzdová produktivita vzhľadom na malé zvýšenie tržieb z predaja tovaru a po zamestnaní dvoch nových pracovníkov v roku 2018 klesla, avšak od tohto momentu má rastúci trend. V roku 2020 by na 1 euro vyplatených miezd pripadalo 1,96 eura výnosov.

## Realistický prístup

Na základe interných zdrojov firmy som vybral najreálnejší prístup, ktorý by uvažoval o 10 % náraste tržieb z predaja vlastných výrobkov ročne. Rozdiel oproti pesimistickým prístupom sa prejaví v súvahe na finančných účtoch a vo výsledku hospodárenia.

Tabuľka 28: Očakávaná súvaha budúceho obdobia podľa realistického prístupu (vlastné spracovanie)

<b>AKTÍVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Spolu majetok	202 678	179 095	195 496	262 461
Dlhodobý hmotný majetok súčet	25 965	17 190	7 500	3 750
Obežný majetok	176 713	161 905	187 996	258 711
Zásoby súčet	65 082	85 082	85 082	85 082
Krátkodobé pohľadávky súčet	26 922	26 922	26 922	26 922
Finančné účty súčet	84 709	49 901	75 992	146 707
<b>PASÍVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Spolu vlastné imanie a záväzky	202 678	179 095	195 496	262 461
Vlastné imanie	183 439	159 856	176 257	243 222
Výsledok hospodárenia minulých rokov	92 866	106 179	82 596	98 997
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	13 313	-23 583	16 401	66 965

Spôsob, akým návrhy pozmenia súvahu som už spomínal pri pesimistickom prístupe. Na tomto mieste zdôrazním zmenu najmä zmenu hospodárskeho výsledku a v tejto súvislosti aj finančného účtu. Pri realistickom prístupe sú je vyššia aj celková hodnota majetku oproti prístupu pesimistickému.

Tabuľka 29: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa realistického prístupu (vlastné spracovanie)

Položka	2017	2018	2019	2020
Tržby z predaja tovaru	94 792	144 792	204 792	394 792
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	73 072	133 072	161 072	313 072
<b>Obchodná marža</b>	<b>21 720</b>	<b>11 720</b>	<b>43 720</b>	<b>81 720</b>
<b>Výroba</b>	<b>488 789</b>	<b>537 668</b>	<b>591 435</b>	<b>650 578</b>
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>329 481</b>	<b>363 648</b>	<b>419 529</b>	<b>457 293</b>
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>181 028</b>	<b>185 739</b>	<b>215 626</b>	<b>275 005</b>
<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>134 879</b>	<b>176 271</b>	<b>177 466</b>	<b>178 780</b>
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku	20 025	23 775	9 690	3 750
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>18 096</b>	<b>-22 334</b>	<b>20 443</b>	<b>84 448</b>
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>
<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>3 534</b>	<b>0</b>	<b>2 793</b>	<b>16 234</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>16 847</b>	<b>-23 583</b>	<b>19 194</b>	<b>83 199</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>13 313</b>	<b>-23 583</b>	<b>16 401</b>	<b>66 965</b>

Vo výkaze zisku a strát sa oproti pesimistickému prístupu zvýši hodnota tržieb z vlastných výrobkov a v tejto súvislosti aj výrobné náklady. Mierne sa zvýšia mzdové náklady, keďže mzda obchodného zástupcu je závislá na tržbách z vlastných výrobkov. Zmena zasiahne aj hospodárenie podniku, keďže v roku 2018 podnik dosiahne o 10 tisíc eur menšiu stratu ako pri pesimistickom prístupe. V roku 2019 výsledok hospodárenia po zdanení už bude o 24 tisíc vyšší a v roku 2020 o 36 tisíc eur vyšší ako pri pesimistickom prístupe. Z realistického pohľadu by teda hospodársky výsledok po zdanení v roku 2020 mohol byť až 66 965 €, čo je oproti 13 313 € v roku 2017 niekoľko násobný nárast.

Tabuľka 30: Vývoj vybraných ukazovateľov podľa realistického prístupu v budúcom období (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	5,01	2,95	4,49	8,67
ROE [%]	7,26	-14,75	9,31	27,53
Obrat aktív [krát]	21,95	39,70	106,16	278,77
Mzdová produktivita z pridanej hodnoty [€]	1,92	1,66	1,92	2,45

V porovnaní s pesimistickým prístupom hodnoty všetkých ukazovateľov rastú vo väčších relatívnych hodnotách. Ukazovateľ okamžitej likvidity napovedá o výbornej schopnosti splácať svoje záväzky a to aj v roku 2018. Rentabilita vlastného kapitálu je síce v roku 2018 záporná, ale v roku 2019 je návratnosť vlastného kapitálu na úrovni roku 2017 a v roku 2020 vypovedá o návratnosti viac ako 25 %. Obrat aktív vypovedá o efektívnosti využívania majetku a výsledky poukazujú, že majetok je využívaný naozaj efektívne a hodnota tohto ukazovateľa má rastúci trend. Mzdová produktivita má tiež rastúci trend a v roku 2020 by na 1 euro vyplatených miezd pripadali 2,45 eura výnosov.

### Optimistický prístup

Pri optimistickom prístupe uvažujeme o zvýšení tržieb z vlastných výrobkov a služieb pomocou obchodného zástupcu o 15 % ročne. Niektoré náklady spojené s výrobou taktiež stúpnu o takúto relatívnu hodnotu. Rozdiel medzi týmito prístupmi sa prejaví v súvahe na finančných účtoch a vo výsledku hospodárenia.

Tabuľka 31: Očakávaná súvaha (aktíva) budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie)

AKTÍVA	2017	2018	2019	2020
Spolu majetok	202 678	188 997	219 539	317 502
Dlhodobý hmotný majetok súčet	25 965	17 190	7 500	3 750
Obežný majetok	176 713	171 807	212 039	313 752
Zásoby súčet	65 082	85 082	85 082	85 082
Krátkodobé pohľadávky súčet	26 922	26 922	26 922	26 922
Finančné účty súčet	84 709	59 803	100 035	201 748

Tabuľka 32: Očakávaná súvaha (pasíva) budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie)

PASÍVA	2017	2018	2019	2020
Spolu vlastné imanie a záväzky	202 678	188 997	219 539	317 502
Vlastné imanie	183 439	169 758	200 300	298 263
Výsledok hospodárenia minulých rokov	92 866	106 179	92 498	123 040
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	13 313	-13 681	30 543	97 962

Oproti ostatným dvom prístupom sa z pohľadu optimistického zvýšia celkové aktíva, a to kvôli lepšiemu hospodáreniu, ktoré sa prejaví na bankovom účte a v hospodárskom výsledku. Zmenou hospodárskeho výsledku sa zmení aj hodnota pasív.

Tabuľka 33: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie)

Položka	2017	2018	2019	2020
Tržby z predaja tovaru	94 792	144 792	204 792	394 792
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	73 072	133 072	161 072	313 072
<b>Obchodná marža</b>	<b>21 720</b>	<b>11 720</b>	<b>43 720</b>	<b>81 720</b>
<b>Výroba</b>	<b>488 789</b>	<b>562 107</b>	<b>646 423</b>	<b>743 387</b>
<b>Výrobná spotreba</b>	<b>329 481</b>	<b>372 212</b>	<b>448 491</b>	<b>500 962</b>
<b>Pridaná hodnota</b>	<b>181028</b>	<b>201615</b>	<b>241 652</b>	<b>324 145</b>
<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>134 879</b>	<b>182 245</b>	<b>184 933</b>	<b>188 025</b>
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku	20 025	23 775	9 690	3 750
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>18 096</b>	<b>-12 432</b>	<b>39 001</b>	<b>124 343</b>
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>	<b>-1 249</b>
<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>3534</b>	<b>0</b>	<b>7 210</b>	<b>25 131</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>16 847</b>	<b>-13 681</b>	<b>37 752</b>	<b>123 094</b>
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanením</b>	<b>13 313</b>	<b>-13 681</b>	<b>30 543</b>	<b>97 962</b>

Oproti prístupu realistickému sa vo výkaze zisku a strát zmení hodnota výroby a niektoré náklady s tým spojené. V konečnom dôsledku bude podnik hospodáriť so stratou menšou o 10 tisíc eur v roku 2018. V roku 2019 stúpne zisk po zdanení oproti realistickému prístupu o 14 tisíc eur na hodnotu 28 647 €. V roku 2020 by mohol byť zisk po zdanení 97 962 € tisíc eur. To predstavuje o 31 tisíc eur vyššiu hodnotu ako pri realistickom prístupe. Celkovo by sa hospodársky výsledok zvýšil o viac ako 84 tisíc eur v priebehu troch rokov.

Tabuľka 34: Vývoj vybraných ukazovateľov pri optimistickom prístupe v budúcnosti (vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	5,01	3,54	5,92	11,93
ROE [%]	7,26	-8,06	15,25	32,84
Obrat aktív [krát]	21,95	39,70	113,50	303,51
Mzdová produktivita z pridanej hodnoty [€]	1,92	1,80	2,16	2,89

Oproti dvom predchádzajúcim prístupom sa v prístupe optimistickom hodnoty ukazovateľov menia v čase vo väčších relatívnych hodnotách. Likviditu, ktorá indikuje schopnosť splácať svoje záväzky si podnik drží na výbornej úrovni aj v roku 2018, kedy investoval značné finančné prostriedky do novej prevádzky. Rentabilita vlastného kapitálu už v roku 2019 dosiahne dvojnásobok hodnoty roku 2017 a v ďalšom období má rastúci trend. Obrat aktív má tiež rastúci trend a v roku 2020 by sa mohli obrátiť viac ako 300 krát. Mzdová produktivita má rastúci trend okrem roku 2018, kedy sa jej hodnota mierne zníži. V roku 2020 by na 1 euro vyplatených miezd mohlo pripadať 2,89 € výnosov.

#### 4.4 Celkové zhodnotenie návrhov a predikcia pre ďalšie obdobie

Výsledky vypovedajú o niekoľko násobnom zvýšení hospodárskeho výsledku v priebehu troch rokov, a to aj v prípade pesimistického prístupu, ktorý uvažuje o 5 % zvýšení tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb ročne činnosťou obchodného zástupcu. Avšak samotná činnosť obchodného zástupcu pri pesimistickom prístupe je stratová. Aby som priblížil realnosť tohto zvýšenia tržieb, obchodný zástupca by pri realistickom prístupe musel predat' v roku 2018 približne 2000 m<sup>2</sup> dekoračného obkladu. To by vystačilo napríklad na obloženie 1 meter vysokého soklu 50 domov so základmi o rozlohe 100 m<sup>2</sup>.



Pri stratovom pesimistickom prístupe by obchodný zástupca musel predat' minimálne 1000 m<sup>2</sup> a pri optimistickom prístupe 3000 m<sup>2</sup> ročne. V každom ďalšom roku by to bolo o niečo viac. Tento trend by mohol pokračovať, pretože s pribúdajúcou praxou by obchodný zástupca mohol byť schopný predat' viac výrobkov.

Z prvého návrhu, ktorý súvisí s tržbami z vlastných výrobkov a služieb je viditeľné, že tieto tržby v troch sledovaných rokoch rapídne stúpajú. Tento fakt súvisí zo zabehnutím novej prevádzky. Po tomto období by sa tržby z predaja tovaru mali ustáliť alebo ich rast by už nemal byť taký výrazný, pretože nová prevádzka na predaj prírodného kameňa už dosiahne očakávaný podiel na trhu. Zväčšovanie tohto podielu na trhu v ďalšom období bude náročnejšie a predovšetkým nákladnejšie v oblasti marketingu a podpory predaja.

## ZÁVER

Hlavným cieľom mojej bakalárskej práce bolo zhodnotenie doterajšieho vývoja finančnej situácie podniku KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o., ktorá sa zaoberá výrobou dekoračných obkladov z vysokoakostného betónu. Popri výrobnej činnosti predáva potrebný materiál na inštaláciu a samotné obkladanie týmito výrobkami. Finančná situácia bola posudzovaná od roku 2013 do roku 2017.

V teoretickej časti som si stanovil ciele, metódy a postupy spracovania práce. Teoretická časť tiež obsahuje teoretické poznatky, ktoré mi boli podkladom pri vypracovávaní analytickej časti práce a posudzovaní výsledkov analýz.

V analytickej časti práce som predstavil spoločnosť, analyzoval vplyvy vonkajšieho prostredia pomocou analýzy PESTLE a zhodnotil finančnú situáciu pomocou metód finančnej analýzy. Taktiež som sa snažil zhodnotiť slabé a silné stránky podniku odhaliť hrozby a príležitosti pomocou analýzy SWOT. Všetky výsledky analýz som priebežne komentoval a snažil som sa vysvetliť, čo viedlo ku takýmto výsledkom. Na konci analytickej časti som súhrnne zhodnotil situáciu podniku, najmä z finančnej stránky.

V poslednej časti práce som vypracoval návrhy na zlepšenie finančnej situácie. Vzhľadom na výsledky analýz, ktoré vypovedajú o výbornom finančnom zdraví a nevyužitých finančných prostriedkoch, som vypracoval návrhy v oblasti investícií týchto finančných zdrojov. Celkovo som vypracoval dva investičné návrhy, ktoré je možné použiť nezávisle ale aj súčasne. Dopady týchto investícií som sa snažil čo najpresnejšie zobrazit' do finančných výkazov a vybraných ukazovateľov.

Na záver by som podotkol, že podnik je vo výbornej finančnej situácii a má dobré smerovanie do budúcnosti. Zavedením vypracovaných návrhov by podnik mohol zvýšiť svoje tržby a rozšíriť svoju činnosť v stavebnom odvetví.

## POUŽITÁ LITERATÚRA

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (3) KOTULIČ, Ratislav, Peter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. Bratislava: Iura Edition, 2007. ISBN 978-80-8078-117-0.
- (4) ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.
- (5) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.
- (6) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (7) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (8) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-802-5131-305.
- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-7380-646-0.
- (10) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.
- (11) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.
- (12) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.
- (13) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (14) VOCHOZKA, Marek, Jiří JELÍNEK, Jan VÁCHAL, Jarmila STRAKOVÁ a Vojtěch STEHEL. *Využití neuronových sítí při komplexním hodnocení podniků*. V Praze: C.H. Beck, 2017. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-642-5.
- (15) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (16) Kameň Skalica s.r.o. - *Súvaha* [online]. [cit. 2018-05-14]. Dostupné z: <https://finstat.sk/46290001/suvaha>
- (17) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

## **ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK**

PESTLE	Analýza vonkajšieho okolia podniku
SWOT	Analýza slabých a silných stránok, hrozieb a príležitostí
HDP	Hrubý domáci produkt
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČPP	Čisté pohotovité prostriedky
EBIT	Zisk pred zdanením a odčítaním nákladových úrokov
EAT	Zisk po zdanení
EBT	Zisk po pričítaní finančného a mimoriadneho hospodárskeho výsledku
ROA	Rentabilita aktív
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROCE	Rentabilita dlhodobého kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
CZ	Cudzie zdroje
OA	Obežné aktíva
KZ	Krátkodobé záväzky
KBÚ	Krátkodobé bankové úvery
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
Kč	Česká koruna
€	Euro

## ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Interpretácia výsledkov IN99 (prevzaté z 1, s. 75) .....	33
Tabuľka 2: Vývoj HDP na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie).....	38
Tabuľka 3: Vývoj inflácie na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie).....	38
Tabuľka 4: Vývoj miery nezamestnanosti na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie).....	38
Tabuľka 5: Vývoj miery nezamestnanosti v okrese Martin podľa ÚPSVaR. (vlastné spracovanie).....	39
Tabuľka 6: Vývoj priemernej mesačnej mzdy na Slovensku podľa ŠÚSR. (vlastné spracovanie).....	39
Tabuľka 7: Horizontálna analýza aktív (vlastné spracovanie).....	41
Tabuľka 8: Horizontálna analýza pasív (vlastné spracovanie) .....	43
Tabuľka 9: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát (vlastné spracovanie).....	44
Tabuľka 10: Vertikálna analýza aktív (vlastné spracovanie).....	47
Tabuľka 11: Vertikálna analýza pasív (vlastné spracovanie) .....	48
Tabuľka 12: Rozdielové ukazovatele (vlastné spracovanie) .....	50
Tabuľka 13: Likvidita (vlastné spracovanie).....	51
Tabuľka 14: Vývoj rentability (vlastné spracovanie) .....	52
Tabuľka 15: Vývoj zadlženosti (vlastné spracovanie).....	53
Tabuľka 16: Vývoj ukazovateľov aktivity (vlastné spracovanie).....	55
Tabuľka 17: Vývoj výrobných ukazovateľov (vlastné spracovanie).....	57
Tabuľka 18: Vývoj indexu bonity (vlastné spracovanie) .....	58
Tabuľka 19: Altmanov model (vlastné spracovanie).....	59
Tabuľka 20: Vývoj IN99 (vlastné spracovanie) .....	59
Tabuľka 21:SWOT analýza (vlastné spracovanie) .....	61
Tabuľka 22: Náklady na rozšírenie sortimentu o prírodný kameň (vlastné spracovanie) .....	65

Tabuľka 23: Kalkulácia nákladov na činnosť obchodného zástupcu (vlastné spracovanie)	68
Tabuľka 24: Mzdové náklady na obchodného zástupcu (vlastné spracovanie).....	69
Tabuľka 25: Očakávaná súvaha budúceho obdobia podľa pesimistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	71
Tabuľka 26: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa pesimistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	72
Tabuľka 27: Vývoj vybraných ukazovateľov podľa pesimistického prístupu v budúcom období (vlastné spracovanie) .....	73
Tabuľka 28: Očakávaná súvaha budúceho obdobia podľa realistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	74
Tabuľka 29: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa realistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	75
Tabuľka 30: Vývoj vybraných ukazovateľov podľa realistického prístupu v budúcom období (vlastné spracovanie) .....	76
Tabuľka 31: Očakávaná súvaha (aktíva) budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	76
Tabuľka 32: Očakávaná súvaha (pasíva) budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	77
Tabuľka 33: Očakávaný výkaz zisku a strát budúceho obdobia podľa optimistického prístupu (vlastné spracovanie) .....	77
Tabuľka 34: Vývoj vybraných ukazovateľov pri optimistickom prístupe v budúcnosti (vlastné spracovanie) .....	78

## **ZOZNAM GRAFOV**

Graf 1: Vývoj hospodárskeho výsledku v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie) ...	46
Graf 2: Štruktúra aktív v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie).....	48
Graf 3: Štruktúra pasív v rokoch 2013 - 2017 (vlastné spracovanie) .....	49



## **ZOZNAM OBRÁZKOV**

Obr.1: Časové hľadisko hodnotenia informácií (prevzaté z 1, s.9 ) .....	14
---	----

## ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1. vertikálna analýza (13) .....	17
Vzorec 2. absolútna zmena horizontálnej analýzy (14) .....	18
Vzorec 3. percentuálna zmena horizontálnej analýzy (14) .....	18
Vzorec 4. manažérsky prístup ČPK (5) .....	18
Vzorec 5. investorský prístup ČPK (5) .....	18
Vzorec 6. ČPP (5) .....	19
Vzorec 7. čistý peňažno-pohľadávkový fond .....	19
Vzorec 8. okamžitá likvidita (1) .....	20
Vzorec 9. pohotovú likviditu (1) .....	21
Vzorec 10. bežná likvidita (1) .....	21
Vzorec 11. rentabilita aktív (1) .....	22
Vzorec 12. rentabilita vlastného kapitálu (1) .....	22
Vzorec 13. rentabilita dlhodobého kapitálu (1) .....	23
Vzorec 14. rentabilita tržieb (1) .....	23
Vzorec 16. celková zadlženosť (1) .....	24
Vzorec 17. koeficient samofinancovania (1) .....	24
Vzorec 18. úrokové krytie (1) .....	25
Vzorec 19. doba splácania dlhov (6) .....	25
Vzorec 20. Cash flow v podobe vnútorného finančného potenciálu (1) .....	25
Vzorec 21. miera zadlženosti (6) .....	25
Vzorec 22. Ukazovateľ obratu celkových aktív (1) .....	26
Vzorec 23. Ukazovateľ obratu zásob (1) .....	27
Vzorec 24. doba obratu zásob (1) .....	27
Vzorec 25. doba obratu pohľadávok (1) .....	27
Vzorec 26. doba obratu záväzkov (1) .....	29
Vzorec 27. mzdová produktivita 1 (2) .....	29
Vzorec 28. mzdová produktivita 2 (2) .....	29

Vzorec 29. nákladovosť výnosov .....	30
Vzorec 30. materiálová náročnosť (2) .....	30
Vzorec 31. viazanosť zásob na výnosy (2) .....	30
Vzorec 32. index bonity (2) .....	31
Vzorec 33. rovnica Z' score (4) .....	32
Vzorec 34. rovnica IN99 (1) .....	33

## ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Súvahy podniku KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. za roky 2013 - 2017 – Pasíva v eurách .....	I
Príloha 2: Súvahy podniku KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. za roky 2013 - 2017 – Pasíva v eurách .....	II
Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. za roky 2013 – 2017 v eurách.....	III

<b>AKTÍVA</b>							
<b>Číslo riadku</b>	<b>Označenie</b>	<b>Položka</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>001</b>		<b>Spolu majetok</b>	<b>733907</b>	<b>755525</b>	<b>222648</b>	<b>191921</b>	<b>202678</b>
<b>002</b>	<b>A</b>	<b>Neobežný majetok</b>	<b>638042</b>	<b>630368</b>	<b>46736</b>	<b>43340</b>	<b>25965</b>
<b>011</b>	<b>A.II.</b>	<b>Dlhodobý hmotný majetok súčet</b>	<b>638042</b>	<b>630368</b>	<b>46736</b>	<b>43340</b>	<b>25965</b>
012	A.II.1	Pozemky	51346	41725	0	0	0
013	A.II.2	Stavby	235860	517247	0	0	0
014	A.II.3	Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	35733	71396	46736	43340	25965
018	A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	315103	0	0	0	0
<b>030</b>	<b>B</b>	<b>Obežný majetok</b>	<b>93463</b>	<b>122194</b>	<b>173250</b>	<b>145944</b>	<b>176713</b>
<b>031</b>	<b>B.I</b>	<b>Zásoby súčet</b>	<b>44991</b>	<b>76824</b>	<b>68142</b>	<b>59480</b>	<b>65082</b>
032	B.I.1	Materiál	10530	13955	22763	22616	17054
034	B.I.3	Výrobky	9295	41606	32057	23152	36848
036	B.I.5	Tovar	24911	20038	12097	13371	10848
037	B.I.6	Poskytnuté preddavky na zásoby	255	1225	1225	341	332
<b>038</b>	<b>B.II.</b>	<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>046</b>	<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé pohľadávky súčet</b>	<b>34225</b>	<b>34649</b>	<b>24375</b>	<b>24878</b>	<b>26922</b>
047	B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	21844	33488	22527	20449	22885
053	B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	12361	1136	1839	4419	1267
054	B.III.8	Iné pohľadávky	20	25	9	10	2770
<b>055</b>	<b>B.IV.</b>	<b>Finančné účty súčet</b>	<b>14247</b>	<b>10721</b>	<b>80733</b>	<b>61586</b>	<b>84709</b>
056	B.IV.1	Peniaze	1855	6330	28376	16029	-
057	B.IV.2	Účty v bankách	12392	4391	52357	45557	-
<b>061</b>	<b>C</b>	<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>2402</b>	<b>2963</b>	<b>2662</b>	<b>2637</b>	<b>-</b>
063	C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	2402	2963	2662	2637	-

<b>PASÍVA</b>							
<b>066</b>		<b>Spolu vlastné imanie a záväzky</b>	<b>733907</b>	<b>755525</b>	<b>222648</b>	<b>191921</b>	<b>202678</b>
<b>067</b>	<b>A</b>	<b>Vlasné imanie</b>	<b>461113</b>	<b>465331</b>	<b>153357</b>	<b>170127</b>	<b>183439</b>
<b>068</b>	<b>A.I</b>	<b>Základné imanie súčet</b>	<b>6672</b>	<b>6672</b>	<b>6672</b>	<b>6672</b>	<b>6672</b>
069	A.I.1	Základné imanie	6672	6672	6672	6672	6672
<b>073</b>	<b>A.II</b>	<b>Kapitálové fondy súčet</b>	<b>220000</b>	<b>220000</b>	<b>69800</b>	<b>69800</b>	<b>69800</b>
075	A.II.2	Ostatné kapitálové fondy	220000	220000	69800	69800	69800
<b>080</b>	<b>A.III</b>	<b>Fondy zo zisku súčet</b>	<b>788</b>	<b>787</b>	<b>788</b>	<b>788</b>	<b>788</b>
081	A.III.1	Zákonný rezervný fond	788	787	788	788	788
<b>084</b>	<b>A.IV</b>	<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>225347</b>	<b>233654</b>	<b>65567</b>	<b>76098</b>	<b>92866</b>
085	A.IV.1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	236030	244337	65567	76098	92866
086	A.IV.2	Neuhradená strata minulých rokov	-10683	-10683	0	0	0
<b>087</b>	<b>A.V</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>8306</b>	<b>4218</b>	<b>10530</b>	<b>16769</b>	<b>13313</b>
<b>088</b>	<b>B</b>	<b>Záväzky</b>	<b>272731</b>	<b>290194</b>	<b>69291</b>	<b>21794</b>	<b>19239</b>
<b>089</b>	<b>B.I</b>	<b>Rezervy súčet</b>	<b>278</b>	<b>546</b>	<b>131</b>	<b>368</b>	<b>389</b>
091	B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	278	546	102	343	389
093	B.I.4	Ostatné krátkodobé rezervy	0	0	29	25	0
<b>094</b>	<b>B.II</b>	<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	<b>6602</b>	<b>4099</b>	<b>1577</b>	<b>1726</b>	<b>1938</b>
095	B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	0	422	0	0	0
103	B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	1306	1449	1577	1726	1938
104	B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky	5296	2228	0	0	0
<b>106</b>	<b>B.III</b>	<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	<b>223608</b>	<b>261018</b>	<b>65694</b>	<b>19700</b>	<b>16912</b>
107	B.III.1	Záväzky z obchodného styku	36497	10746	8510	9855	7678
109	B.III.3	Nevyfakturované dodávky	80	0	0	0	0
112	B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	178500	238117	44320	0	0
113	B.III.7	Záväzky voči zamestnancom	4978	5418	5791	5292	8889
114	B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	3052	3380	3593	3290	8889
115	B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	551-	3357	3480	1263	345
116	B.III.10	Ostatné záväzky	-50	0	0	0	0
<b>118</b>	<b>B.V</b>	<b>Bankové úvery</b>	<b>42243</b>	<b>24531</b>	<b>1889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
119	B.V.1	Bankové úvery dlhodobé	42243	24531	1889	0	0
<b>121</b>	<b>C</b>	<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
123	C.1	Výdavky budúcich období krátkodobé	63	0	0	0	0

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku KRYTEX - stavebné centrum, s.r.o. za roky 2013 – 2017 v eurách

Číslo riadku	Označenie	Položka	2013	2014	2015	2016	2017
01	I.	Tržby z predaja tovaru	72897	99380	83633	86492	94792
02	A	Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	57159	76571	64323	65815	73072
<b>03</b>	<b>+</b>	<b>Obchodná marža</b>	<b>15738</b>	<b>22809</b>	<b>19310</b>	<b>20677</b>	<b>21720</b>
<b>04</b>	<b>II.</b>	<b>Výroba</b>	<b>437379</b>	<b>542880</b>	<b>500276</b>	<b>522791</b>	<b>488789</b>
05	II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	436432	504383	509825	531697	475092
06	II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	947	32310	-9549	-8906	13697
07	II.3	Aktivácia		6187			
<b>08</b>	<b>B</b>	<b>Výrobná spotreba</b>	<b>273008</b>	<b>339090</b>	<b>333311</b>	<b>359301</b>	<b>329481</b>
09	B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	184382	223793	223772	221094	200267
10	B.2	Služby	88626	115297	109539	138207	129214
<b>11</b>	<b>+</b>	<b>Pridaná hodnota</b>	<b>180109</b>	<b>226599</b>	<b>186275</b>	<b>184167</b>	<b>181028</b>
<b>12</b>	<b>C</b>	<b>Osobné náklady súčet</b>	<b>131927</b>	<b>151664</b>	<b>140074</b>	<b>136525</b>	<b>134879</b>
13	C.1	Mzdové náklady	92703	106575	98008	96631	94048
15	C.3	Náklady na sociálne poistenie	32232	37068	34210	32856	32833
16	C.4	Sociálne náklady	6992	8021	7856	7038	7998
17	D	Dane a poplatky	3865	4314	6590	2832	3314
18	E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku	25948	54607	33298	21267	20025
19	III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	0	680	565500	3000	0
20	F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	0	3307	552535	1925	0
21	G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	1366	716	1106	0	0
22	IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	0	800	634	0	2440
23	H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	2800	3454	3825	3405	3596
<b>26</b>	<b>*</b>	<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	<b>14203</b>	<b>10017</b>	<b>14981</b>	<b>21213</b>	<b>18096</b>
38	X.	Výnosové úroky	1	10	4	5	33
39	N	Nákladové úroky	2528	1864	504	32	0
41	O	Kurzové straty	66	54	0	30	22
43	P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	817	1009	1070	879	1230
<b>46</b>	<b>*</b>	<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	<b>-3410</b>	<b>-2917</b>	<b>-1570</b>	<b>-936</b>	<b>-1249</b>

<b>47</b>	<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením</b>	<b>10793</b>	<b>7100</b>	<b>13411</b>	<b>20277</b>	<b>16847</b>
<b>48</b>	<b>S</b>	<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>2487</b>	<b>2882</b>	<b>2881</b>	<b>3508</b>	<b>3534</b>
49	S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	2487	2882	2881	3508	3534
<b>51</b>	<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení</b>	<b>8306</b>	<b>4218</b>	<b>10530</b>	<b>16796</b>	<b>13313</b>
<b>59</b>	<b>***</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	<b>10793</b>	<b>7100</b>	<b>13411</b>	<b>20277</b>	<b>16847</b>
<b>61</b>	<b>***</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>8306</b>	<b>4218</b>	<b>10530</b>	<b>16769</b>	<b>13313</b>